

ECONOMÍA Y TRABAJO

CONCENTRACIÓN EN LA BANCA ESPAÑOLA

La fusión BBVA-Sabadell pasa por miles de despidos y cierres de oficinas

El nuevo banco debería echar a 5.000 empleados para ser rentable, según los analistas

Las negociaciones para la compra del Sabadell por parte del BBVA avanzan a buen ritmo "y el resultado se verá en las próximas semanas", según Jaime Guardiola, consejero delegado de la entidad catalana. La operación se centrará en el recorte de gastos como principal factor para recuperar la rentabilidad perdida. La digitalización del sector acelera la reducción de la presencia física: los analistas esperan más de 5.000 despidos, el 11% de la plantilla total y cierres de 1.300 oficinas, el 30%. Los sindicatos se temen lo peor y exigen reducciones de personal pactadas y bajas voluntarias.

analistas esperan más de 5.000 despidos, el 11% de la plantilla total y cierres de 1.300 oficinas, el 30%. Los sindicatos se temen lo peor y exigen reducciones de personal pactadas y bajas voluntarias.

analistas esperan más de 5.000 despidos, el 11% de la plantilla total y cierres de 1.300 oficinas, el 30%. Los sindicatos se temen lo peor y exigen reducciones de personal pactadas y bajas voluntarias.

talización, que se acelerará". El cálculo de las oficinas coincide con otro informe de la consultora Bain & Company. Los analistas de Barclays calculan que de fructificar la "inesperada" fusión de BBVA y Sabadell, podría suponer el cierre de 1.232 sucursales que se superponen por código postal. Morgan Stanley lleva el coste de la reducción de los despidos hasta los 4.000 millones. En una zona intermedia se sitúa Íñigo Vega, de Nau-Securities, que cree que la nueva entidad puede gastar unos 2.000 millones en reestructurarse y coincide en 5.000 o más despidos. En este capítulo destacará la fusión de las plataformas digitales, "aunque a medio plazo haya que achatarrar una de ellas, la del Sabadell, con toda la pérdida de valor que eso conlleva", indica Cortina. "Aquí está el riesgo de perder clientes si la atención baja de calidad".

Los expertos recuerdan que el Sabadell hace una semana propuso la salida de 1.800 trabajadores con bajas voluntarias. "Ahora es fácil que intente llegar a los 6.000 empleados", apunta un directivo que pide el anonimato. También se apunta que el BBVA ha reducido oficinas, pero muy pocos empleados, por lo que llega a la fusión con una plantilla alta.

La decisión estará condicionada por varios factores, entre ellos cuánto pagará el BBVA por el Sabadell. El consenso del mercado es que pondrá alrededor de 2.400 millones. Ayer valía 2.512 millones en Bolsa, tras subir un 7% más. En noviembre se ha revalorizado un 70%, aunque acumula un descenso de más del 50% en el último año. En este capítulo habrá que ver qué pasa con la filial británica del Sabadell, TSB, cuyo valor de mercado es cero.

También serán clave las provisiones que se precisen para cubrir activos inmobiliarios deteriorados: Vega apunta que serán 2.116 millones, teniendo en cuenta que la morosidad crecerá con fuerza en 2021, sobre todo en pymes, donde el Sabadell es fuerte. Este será un factor clave y difícil de precisar para el BBVA. A su favor, el comprador cuenta con un fondo de comercio negativo (*badwill*), la diferencia entre el valor en libros y lo que pague: hasta 7.900 millones que servirían para afrontar los gastos de reestructuración. El camino será largo.

Las cifras de negocio de la banca

Resultados en España, a 20 de septiembre

	BBVA		Sabadell		Agregado del sector ^a	
	Millones de euros	Variación interanual (%)	Millones de euros	Variación interanual (%)	Millones de euros	Variación interanual (%)
Margen de intereses	2.675	0,5	1.799	-5,2	13.026	-3,0
Comisiones netas	1.349	4,8	925	-4,2	6.980	0,2
Ingresos recurrentes	4.024	1,9	2.724	-4,9	20.006	-1,9
ROF	217	78,3	152	34,3	1.333	-5,4
Productos no bancarios	141	-20,3	-84	44,1	442	-36
Gasto de explotación	2.277	-6,7	1.541	1,2	11.630	-11,8
Margen de explotación	2.105	16,6	1.252	-10,4	10.122	8,8
Pérdidas por deterioro	1.075	2237	0	0	4.928	235,8
Beneficio neto	440	-58,7	344	-55,5	2.270	-53,0
	%	Variación interanual (%)	%	Variación interanual (%)	%	Variación interanual (%)
ROA	0,1	-62,8	0,3	-58,8	0,4	-44,8
ROE	6,1 ^b	-39,6 ^b	3,5	50,0	7,1	-43,9
Eficiencia. Recurrente	56,6	-8,5	56,6	6,4	46,8	-4,3
Morosidad	4,3	-5,6	4,6	-8,0	2,5	-8,2

a. Promedio de Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankia y Bankinter. b. A nivel de grupo.

Fuente: NEOVANTAS Consulting.

EL PAÍS

Entre los banqueros del sector se apuesta por un acuerdo entre las dos entidades, porque la alternativa de romper y buscar otro socio parece menos favorable. Pero recuerdan que el camino será largo y que la operación no se cerrará hasta junio o septiembre de 2021 si hay acuerdo, en paralelo al pago por la filial del BBVA en Estados Unidos vendida a PNC por 9.700 millones.

Mientras tanto, los analistas apuntan que uno de los mayores riesgos será el de la ejecución de fusión. Es decir, diseñar el nuevo mapa de oficinas y plantillas y escoger a los mejores directivos de ambas entidades. Ni Carlos Torres, presidente del BBVA, ni Onur Genç, el consejero delegado, tienen experiencia en esta labor en España. Sin embargo, el Sabadell, con 139 años de historia, ha crecido a base de más de 12 adquisiciones entre 1996 y 2015, y fuentes del mercado destacan la alta calidad técnica de buena parte de sus directivos, muy bregados en banca comercial y de pequeñas empresas.

Los analistas redactan sus informes con prisa tras la sorpresa del anuncio de ayer. Como toda fusión, esta también estará centrada en el recorte de costes para compensar la caída de ingresos provocada por los tipos de interés negativos y la crisis económica surgida tras la pandemia.

Sus cálculos coinciden en que para obtener sinergias deberán reducir "entre el 40% o 50% de los costes del banco más pequeño de la fusión", como dijo ayer José Antonio Álvarez, consejero delegado del Santander, en una jornada organizada por Deloitte y ABC. Este porcentaje supone algo más de 1.000 millones sobre los costes del Sabadell, lo que se

traduciría en despidos de "entre 5.000 y 6.000 trabajadores del banco fusionado en dos años", según José Luis Cortina, presidente de la consultora bancaria Neovantas.

La futura entidad tendrá 4.240 oficinas (2.521 de BBVA más 1.719 de Sabadell) y 46.365 trabajadores (29.475 de BBVA y 16.890 de Sabadell).

Cortina estima que se podrían cerrar "más de 1.200 oficinas, con una media de tres empleados, unos 4.000 trabajadores de la red, a lo que habría que añadir unos 2.000 más de los servicios centrales que tienen que adelgazar por todo el proceso de digi-

Los sindicatos critican la posible integración

CC OO de Cataluña exige al BBVA y al Sabadell "garantías" para las plantillas ante el proyecto de fusión. El sindicato mayoritario considera "imprescindible" que, si sale la operación, se articule un acuerdo laboral que proteja las condiciones laborales y la ocupación de ambas plantillas. Recuerda CC OO que el Sabadell, antes de este anuncio, "negociaba bajas voluntarias

para mayores de 56 años" y trataba de evitar la movilidad geográfica y la modificación de condiciones laborales.

UGT no se posiciona, a falta de contactos oficiales, aunque cree que es "una desmedida concentración bancaria". LAB cree que la operación conduce al oligopolio y la destrucción de miles de empleos, "encareciendo los servicios, que serán de peor calidad".

al que hay que añadir uno indicativo de la mucho más exigua rentabilidad bancaria en España que en EE UU: la valoración bursátil agregada del Sabadell es la cuarta parte de lo que va a recibir el BBVA por un banco en EE UU con la mitad de balance.

Y es justamente esa exigua rentabilidad bancaria en España y Europa la que está detrás del otro movimiento estratégico que la carambola de BBVA encierra: la concentración como forma de conseguir unas sinergias con las que hacer frente a unos márgenes bancarios tan deprimidos.

Esa concentración bancaria nacional —frente a integraciones transfronterizas en Europa, como preferirían las autoridades comunitarias— va a registrar un nuevo incremento tras las anteriores operaciones anunciadas de CaixaBank-Bankia y de Unicaja-Liberbank, si bien esta en una fase más preliminar. Tras esas integraciones previas, la del Sabadell en el BBVA supondrá incrementar el grado de concentración en España, de tal manera que los tres pri-

meros actores acumularán una cuota de mercado de en torno al 70% a escala nacional. Pero hay varios aspectos a considerar que matizan claramente el potencial efecto dañino de ese nivel de concentración.

En primer lugar, será mucho menor en los diferentes submercados relevantes (autonomías, provincias o municipios), por la presencia de entidades (cooperativas, y antiguas cajas) con un marcado carácter territorial de implantación y reconocimiento de marca. Y, sobre todo, la digitalización y una mucho más liberal regulación de los servicios de pagos facilitan la prestación de una amplia gama de servicios financieros por parte de nuevos competidores no bancarios, en muchos casos sin presencia física, de tal manera que las tradicionales medidas de poder de mercado sobre la base de cuotas pierden buena parte de su relevancia.

Ángel Bergés es vicepresidente de AFI y miembro del Banking Stakeholders Group de la EBA.

OPINIÓN / ÁNGEL BERGÉS

Desglobalización bancaria

Pocas horas después de anunciar la venta de su negocio en Estados Unidos, tras 13 años de permanencia en el país, el BBVA anunciaba el inicio de conversaciones con el Banco Sabadell de cara a una integración. Más allá del cuadro financiero de la operación —la mejora de solvencia tras la salida de EE UU permite al BBVA afrontar una potencial transacción que habría sido impensable sin dicha mejora— la doble jugada constituye el exponente de un claro giro estratégico del que queremos destacar dos características: la desglobalización y la focalización en su mercado tradicional, lo que se conoce como *back to basics*.

Con un tamaño de balance que incluso

aumentará tras la hipotética integración del Sabadell, el peso del componente internacional en BBVA bajará de 60% a 40%, todo concentrado en emergentes, lo que claramente eliminará el apellido "global", al que contribuía la presencia en el país financieramente más desarrollado del mundo y que se ha demostrado muy complejo de gestionar para la banca europea (recordemos el repliegue de Deutsche Bank), pese a su elevada rentabilidad.

Frente a ese repliegue global, el BBVA intensifica claramente su presencia española, incluso con un aumento de su tamaño agregado, pues en el "cambio de cromos", el balance agregado del Sabadell duplica al que tenía el BBVA en EE UU, matiz