



BBVA mejora los compromisos de la fusión y abre la puerta al test de mercado

RECTA FINAL DEL ANÁLISIS/ El banco acepta las propuestas de mejora de las medidas para la fusión que la CNMC le trasladó la semana pasada y extiende algunos plazos de los compromisos hasta 36 meses.

Alejandro Montoro, Madrid
BBVA coge velocidad en la operación con Sabadell. El banco comprador ha aceptado la propuesta de mejorar los compromisos para la fusión que la Autoridad de Competencia le hizo la semana pasada, como adelantó EXPANSIÓN el pasado 27 de marzo. Como novedad, BBVA ha extendido los plazos de la mayor parte de los compromisos que propuso a la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) en la última ronda de negociación que tuvieron.

BBVA ha elevado desde 18 meses hasta 36 meses el plazo de mantenimiento de las oficinas y el acceso a cajeros de Sabadell en zonas con poca población, con rentas bajas o con escasa competencia. Del mismo modo, el banco mantendrá las condiciones comerciales durante tres años a los clientes procedentes de Sabadell, entre los que destacan las pymes.

La entidad también se ha comprometido a mantener los volúmenes de crédito a pymes por un plazo de 18 meses, desde los 12 meses iniciales.

La CNMC ha insistido en la ampliación de los plazos porque, además de garantizar la oferta bancaria, paliará el desajuste que provocaría la unión entre los bancos y daría margen a los clientes de Sabadell para adaptarse a la nueva entidad.

Calendario

A la Autoridad de Competencia solo le resta hacer el test de mercado, cuyo inicio es inminente.

El regulador debe consultar a los potenciales afectados por la fusión (resto de entidades bancarias, patronales empresariales, organizaciones de consumidores,...) si verían mermada su posición en el mercado o les afectaría la unión de los bancos con los compromisos finales planteados por BBVA.

Para esto, trasladará un cuestionario con todas las medidas a las partes interesadas. El tiempo para responder al test de mercado es de 10 días naturales, pero empiezan a correr cuando el involucrado notifica a Compe-



Carlos Torres, presidente de BBVA.

Sabadell ya tiene relevo para Álvaro Echevarría

Benito Reales, un hombre de la cantera de Sabadell, reemplazará a Álvaro Echevarría, nuevo jefe de Gabinete de Marc Murtra en Telefónica, como director de Relaciones Institucionales y Seguridad Corporativa. Benito Reales es 'regional manager' de negocio de Sabadell en Barcelona. Se incorporó al grupo a raíz de la compra a BMN de la red comercial de Caixa Penedès. Su ascenso llega en un momento clave para Sabadell en su defensa de la

opa hostil de BBVA. Sus mayores directivos han multiplicado su presencia en foros públicos por toda España para disuadir a los accionistas de que acudan a la opa. Y para convencer al Gobierno de que esta operación es perjudicial para el país y de que debe ejercer su poder de veto sobre la fusión, que es el fin último de BBVA con esta toma de control. A principios de esta semana, Sabadell recibió el apoyo del sindicato UGT y

de cuatro importantes patronales empresariales: Foment del Treball, Cepyme, Pimec y la Confederación de Empresarios de Galicia. Ayer se sumó la Federación Sindical Independiente (Sicam), el segundo sindicato con mayor representatividad en Sabadell, que exigió al Ministerio de Trabajo que "detenga" la opa por suponer una "amenaza" a empleados, a la estabilidad del sistema financiero y al equilibrio de mercado.

tencia haber recibido el cuestionario.

Por esto es complicado determinar la fecha en la que la CNMC emitirá la resolución del análisis de la fase dos.

No obstante, todas las previsiones del regulador apuntan a que resolverá el análisis en fase dos a lo largo de este mes, incluso con atrasos importantes. Fuentes del mer-

cado señalan que el escrutinio podría extenderse más allá de abril únicamente por factores externos.

Carlos Torres, presidente de BBVA, transmitió este lunes en el Gran Encuentro EXPANSIÓN Catalunya su confianza en que la CNMC resolverá el análisis en "las próximas semanas" tras la propuesta de unos compro-

misos que, a su juicio, tienen en cuenta todas las sensibilidades transmitidas por las autoridades, incluido el Gobierno.

Carlos Cuerpo, ministro de Economía, reiteró ayer en un acto organizado por Europa Press su preocupación por el impacto que podría provocar la fusión en términos de concentración en el mercado e

BBVA mantendrá los volúmenes de crédito a los clientes de Sabadell durante 18 meses

Los compromisos tienen en cuenta las preocupaciones de las autoridades, según Carlos Torres

inclusión financiera. "No quiero operaciones que supongan un retroceso en el acceso a los servicios financieros, en particular en el ámbito rural", avisó.

El titular de Economía añadió que el Gobierno no tiene información "nueva" que despeje sus dudas acerca de la operación.

Papel del Gobierno

El Gobierno podría intervenir en la operación en una hipotética fase tres.

El Ministerio de Economía contaría con 15 días para decidir si eleva el dictamen de la CNMC al Consejo de Ministros. En ese caso, el Ejecutivo contaría con 30 días para aprobar la operación con los compromisos aceptados por la CNMC, suavizarlos, endurecerlos o proponer otros de interés general. En ningún caso puede vetar la operación.

El último paso es la aprobación del folleto de opa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Aunque el regulador puede publicar ya el documento de opa, su presidente, Carlos San Basilio, ha indicado en varias ocasiones que prefieren esperar al dictamen de Competencia y al hipotético veredicto del Gobierno para incorporarlo al folleto. Buscan que los accionistas de Sabadell acudan a la opa con toda la información disponible y con la mayor transparencia.

El periodo de aceptación, que los directivos de ambos bancos prevén que arranque el próximo junio, tiene un plazo de 15 días naturales, aunque BBVA podrá extenderlo por un máximo de 70 días naturales. Siguiendo el calend-

CRONOLOGÍA DE LA OPA

1 DE MAYO DE 2024

BBVA trasladó al consejo de Sabadell una propuesta de fusión en la que incorporó un canje de una acción de nueva emisión por 4,83 títulos de Sabadell. Ofrecía una prima del 30% respecto a la cotización del 29 de abril y valoraba Sabadell en unos 11.500 millones.

6 DE MAYO DE 2024

El consejo de Sabadell rechazó la propuesta de BBVA al considerar que infravaloraba "significativamente" el proyecto y sus perspectivas de crecimiento a futuro.

9 DE MAYO DE 2024

BBVA notificó a la CNMV su intención de lanzar una opa hostil por la totalidad de Sabadell con una oferta idéntica a la trasladada días antes al consejo de Sabadell.

24 DE MAYO DE 2024

BBVA presentó el folleto de opa hostil a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

31 DE MAYO DE 2024

BBVA remitió la autorización de fusión a la Autoridad de Competencia, que comenzaría su análisis en primera fase.

5 DE JULIO DE 2024

El 96,4% de los accionistas de BBVA que acudieron a la junta extraordinaria aprobaron la ampliación de capital necesaria para financiar la opa sobre Sabadell.

7 DE SEPTIEMBRE DE 2024

El Banco Central Europeo dio luz verde a la adquisición de Sabadell por parte de BBVA. Una semana antes el Banco de España daba su visto bueno a la operación.

12 DE NOVIEMBRE DE 2024

La CNMC se pronunció tras más de cuatro meses de escrutinio y decidió elevar el análisis a fase dos, al contrario de lo pronosticado por BBVA.

rio, la opa finalizaría en agosto.

Los últimos días del periodo de aceptación serán clave porque BBVA podría elevar su oferta e incluir efectivo para asegurarse el éxito en la opa, como descuentan varios analistas.

Según las estimaciones, el banco podría mejorar la oferta con unos 1.000 millones en metálico.