

Las empresas aprietan las tuercas a la banca de inversión en comisiones

Las entidades asumen los nuevos precios ante la falta de alternativas por el escaso número de operaciones y la alta competencia

Telefónica lo ha hecho. La operadora de telecomunicaciones ha exigido a los bancos de inversión una rebaja de sus honorarios para participar en la salida a Bolsa de su filial de infraestructuras, Telxius, según publicó Bloomberg y confirman fuentes financieras. Las 17 entidades seleccionadas para la tarea lo han aceptado y eso que el recorte no es menor: el 30%.

Se podría pensar que la compañía presidida por José María Álvarez-Pallete lo hace porque puede, porque su poder de negociación con la banca de inversión es probablemente el más alto entre las empresas españolas por el volumen de comisiones que reparte cada año. Pero no es la única. La competencia entre los bancos de inversión y la falta de operaciones en España ha llegado hasta el punto de que cualquier compañía puede presionar los precios a la baja y conseguir que los bancos respondan igualmente a pesar de que vayan a obtener menos comisiones a cambio de lo que cobrarían en otros tiempos por una operación similar.

«Telefónica tiene más capacidad que otros, pero es generalizado. Todo está muy competido», explica un alto directivo de un banco de inversión de primera línea. Y no hay banco que no esté aceptando la rebaja, desde los grandes a los pequeños, pasando por los nacionales y los internacionales.

«Todos estamos bajando nuestras comisiones. Los bancos estadounidenses ponen alguna barrera y en teoría renuncian a trabajar por debajo de ciertos niveles, pero luego tienen excepciones. Si la compañía es grande, con elevada capacidad de negocio, lo aceptan de todas formas», aseguran fuentes financieras.

El escenario de comisiones que se está viviendo en España explica la situación: los ingresos para los bancos de inversión suman 290 millones de euros en lo que va de año, lo que supone una caída del 55% con respecto al año pasado, según los datos de Dealogic con cifras hasta finales de mayo. El único segmento que mantiene el tipo es el de deuda y no porque no retroceda, sino porque lo hace bastante menos que los demás. En fusiones y adquisiciones, la caída es del 57,5% y en operaciones en el mercado bursátil (conocido por las siglas ECM) la debacle es del 90%.

Efecto en todos los segmentos

Con este panorama, los mayores ajustes de precio se están dando en el segmento de ECM y la salida a Bolsa de la filial de Telefónica es un ejemplo de ello. Sin embargo, también el negocio de fusiones y adquisiciones está sufriendo las consecuencias.

«Hay una devaluación de las condiciones de pago en todos los segmentos porque hay un exceso de oferta de bancos de inversión, y es una rebaja sustancial», sentencia una fuente de un banco afectado.

El impacto está siendo más alto para los bancos que logran las posiciones más destacadas en las operaciones, porque son los que más porcentaje de comisiones se reparten, así que ni siquiera la consecución de los papeles protagonistas sirve de escudo.

La única excepción en este entorno es la ampliación de capital de Popular, en la que los bancos de inversión pueden llegar a cobrar una comisión del 3,875% sobre el volumen de la emisión. Es el pago más alto que se ha producido en una operación de este tipo en el sector bancario en España y eso que en los últimos años se han realizado algunas colocaciones en circunstancias complejas.

Sin embargo, incluso en este caso se ha notado la elevada competencia entre los bancos de inversión, que no han vacilado en participar en masa en una ampliación en la que ha habido dudas sobre el precio de emisión de las acciones nuevas, según fuentes cercanas a la situación. A pesar de que se acordó un descuento del 47% sobre el nivel de cotización de las acciones del día previo al anuncio, no todas las entidades estaban convencidas de que la cotización de Popular se mantuviera por encima de esa cota, fijada en 1,25 euros. Y ese punto es clave en una ampliación de capital, porque los bancos aseguran la emisión a ese precio, lo que significa que pierden dinero si sus temores se confirman.



CGRE
Club de Gestión
de Riesgos de España

Pese a ello, los bancos no han renunciado a participar en la ampliación, como podría haber sucedido con un momento de mercado distinto. La alta comisión ha cumplido su objetivo. Se daba por hecho: «Todos los bancos que sean invitados o que hayan tenido en el pasado relación con Popular querrán participar para aumentar su cuota de ingresos», aseguraba un directivo del sector antes de que se seleccionara el grupo de entidades que llevaría adelante la operación, descartando que las condiciones de la ampliación fueran a influir en ello.

Fuente: <http://www.expansion.com/empresas/2016/06/11/575c2b61ca4741a81e8b45c4.html>

www.clubgestionriesgos.org

+34 627 566 589

info@clubgestionriesgos.org