



CGRE
Club de Gestión
de Riesgos de España

La fusión Bankia-BMN rebajaría mucho los costes de financiación del nuevo grupo

El Frob no ha elegido todavía al consultor que analizará las posibles bondades de una fusión entre Bankia y BMN, pero ya están surgiendo documentos en los que se apuesta claramente por una operación de ese tipo por las elevadas sinergias que podrían generarse. Los ahorros en los costes de financiación serían una de las palancas significativas para justificar la fusión.

Será esta semana cuando los responsables del Frob, accionista mayoritario de Bankia y BMN con un 65% del capital en ambas entidades, decidan cuál de los seis candidatos a analizar la oportunidad de una fusión entre ambos bancos será el elegido para hacerlo. Después, el Frob designará a otro consultor para que sondee el posible interés de las entidades financieras, y fondos de inversión, por quedarse con la franquicia presidida por Carlos Egea. Después, la comisión restringida del Frob (excluidos los representantes del Banco de España) decidirán formalmente qué hacer.

Todo apunta, en cualquier caso, a que, salvo sorpresas hoy por hoy inimaginables, la opción que se elija sea la fusión de los dos bancos que recibieron ayudas para su reestructuración. Y ello porque, con una primera aproximación a partir de la realidad de las dos entidades y de los posibles ahorros de costes que se pueden generar analizando los datos públicos de los dos bancos, estos ahorros serían mayores que cualquier otra alternativa y ello debería traducirse en un incremento del valor de la franquicia única y por lo tanto la posibilidad de recuperar una mayor proporción de las ayudas recibidas.

Aunque no se sabe con certeza cuál será el futuro, lo que sí están empezando a circular son informes sobre las consecuencias de esa posible fusión. En los bancos tienen calculado que las sinergias podrían alcanzar los 1.000 millones de euros, unos 200 anuales, pero analistas independientes elevan esa cifra por lo menos hasta 1.200 millones de euros en el escenario más conservador y una cifra sustancialmente mayor en circunstancias más favorables.

Servicios centrales

La parte más evidente de esos ahorros de costes viene definida por el ajuste que se llevaría cabo en los servicios centrales de las dos entidades, dado que habría un evidente solapamiento, mientras que en la red de oficinas apenas lo habría porque Bankia tiene limitada su presencia a las zonas de influencia originales de las siete cajas de ahorros que se fusionaron para formar esa entidad, y BMN también se concentra en Murcia, una parte de la Comunidad Valenciana, Andalucía oriental y Baleares. Hay solapamiento en Valencia y poco más.

El otro ahorro significativo, según estos análisis, vendría por la vía de los menores costes de financiación. Según las cifras oficiales el coste de financiación de BMN se sitúa en el entorno del 1% mientras que en Bankia es prácticamente de la mitad. BMN es bastante más pequeño que Bankia, pero ir consiguiendo en un plazo razonable de tiempo igualar los costes de financiación supondría un ahorro sustancial para la nueva entidad.

Los costes de la reestructuración se calcula que podrían alcanzar los 200 millones de euros en el primer año del ajuste. Esta puede ser una ventaja evidente ante cualquier otra oferta que pudiera haber de una entidad ya instalada en España. Los costes, no solo económicos sino también sociales, podrían ser mayores al haber más redundancia de medios, en especial en la red de oficinas. Claro que ello se traduciría inmediatamente en unas sinergias económicas algo más elevadas.

Pero no todo serían ventajas para la nueva compañía ya que BMN tiene unos niveles de cobertura de sus activos dañados inferiores a los que mantiene Bankia. Lo razonable, aunque el entorno económico sea mejor y ello pudiera permitir ciertas licencias, sería que las provisiones alcanzaran el nivel de las más altas y no de las inferiores. Sin duda sería lo que las autoridades supervisoras pedirían al equipo gestor para que no se hablara de un posible trato de favor para hacer más fácil la operación. En los informes privados que se manejan se habla de que ello podría exigir un esfuerzo en provisiones extras de unos 500 millones de euros netos, que brutos se elevarían hasta una cifra cercana a los 700 millones.

Fuente: <http://www.expansion.com/empresas/banca/2016/11/23/583497bb268e3e670b8b4726.html>

www.clubgestionriesgos.org

+34 627 566 589

info@clubgestionriesgos.org