



José Ignacio Goirigolzarri será el presidente de la nueva entidad fusionada.

EUROPA PRESS

Ni los posibles problemas de competencia ni la presencia del Estado en la mesa de negociaciones. Cuál debe ser la prima que Caixabank pague por Bankia parece ser prácticamente el único escollo para que la fusión llegue a buen puerto. Según fuentes del sector, la entidad catalana pretende ajustar números alegando el coste que pueden suponer los litigios pendientes que tienen ambas y posibles rupturas de los acuerdos de bancaseguros en

el caso de la que preside José Ignacio Goirigolzarri. Un escollo que, según fuentes del sector, no es insalvable ni parece que acabe impidiendo una unión entre dos entidades con mucha química empresarial, que además cuenta con los parabienes del Gobierno, y que definitivamente da el pistoletazo de salida al baile de fusiones en el sector. Si nada se tuerce, el anuncio en firme está a la vuelta de la esquina.

Los expertos señalan la mochila judicial y de alianzas del banco de Goirigolzarri como el principal escollo para cerrar un matrimonio, por otro lado, con mucha 'química'

¿Cuánto vale Bankia?, el quid de la fusión

■ **Nuria Díaz**

Al cierre de esta edición las negociaciones entre **Caixabank, Bankia y el Frob** están muy avanzadas, tanto que los consejos de administración de ambas entidades podrían estar a punto de anunciar en firme el proyecto de fusión. Pese a que las conversaciones se han llevado con la máxima discreción, desde el principio los analistas lo han tenido claro: el único escollo para llevar a buen puerto la unión es la valoración de la prima a favor del banco de capital público y que Caixabank está tratando de ajustar alegando los costes iniciales que tendrán que asumir y que algunos analistas sitúan en el entorno de los 3.000 millones de euros, que incluyen costes de reestructuración por 1.526 millones de euros (partiendo de una reducción del 40% de la base de costes de Bankia) más 1.086 millones de euros por la casi segura ruptura del histórico acuerdo de distribución de seguros entre Mapfre y Bankia, aunque hay quien ha rebajado el coste del divorcio 'Goirigolzarri'-Antonio Huertas, a unos 600 millones. Y para determinar ese canje, los negociadores tienen en cuenta, especialmente, el horizonte judicial de ambas, que puede tener repercusiones financieras en un futuro no muy lejano. La propia casa de análisis **Moody's** lo apuntaba en su valoración de las causas judiciales, señalando específicamente a Bankia, cuya salida a Bolsa está lista para sentencia en la Audiencia Nacional. "Pese a que, apunta la agencia, Bankia cree que

sus provisiones serán suficientes para afrontar este riesgo, pueden necesitarse nuevas provisiones dependiendo de las reclamaciones que reciba". No es la única causa judicial pendiente. A finales de este mes esta previsto que el **Tribunal Supremo** sentencie sobre las reclamaciones pendiente del **IRPH**, un índice hipotecario alternativo al Euribor y al que las dos entidades están muy expuestas.

Junto al contrato con Mapfre, y los litigios, otro de los elementos con que Caixabank está presionando a su rival son las coberturas. Según sus últimos resultados, el grupo liderado por **Gonzalo Gortázar**

tiene una morosidad del 3,6% y una cobertura -provisiones para hacer frente a esos créditos impagados- del 61%. Mientras, el banco nacionalizado reportó en julio una mora del 4,9% y una cobertura del 55%.

Así que, señala un analista, no hay que perder de vista la importancia del canje en una operación como ésta que no supone desembolso en metálico. Hay que recordar, señala, que fue precisamente esta falta de acuerdo en la valoración una de las razones que llevó a **Liberbank** y a **Unicaja** a romper las conversaciones que mantenían para fusionarse.

No parece que ahora vaya ser el caso. Hacía tiempo que un proyecto de fusión no levantaba tantas adhesiones.

La rentabilidad

"La operación tiene sentido desde un punto de vista de mejora de la rentabilidad, y supone una oportunidad para hacer un ajuste de estructura para ganar en eficiencia y mejorar ROE. Me parece positiva porque son complementarias en cuanto al modelo de negocio de la estructura para ganar de crédito, y el buen posicionamiento en seguros", resume la analista financiera de **Renta 4, Nuria Álvarez**.

Se abre el baile: Sabadell sale a la pista

■ **"Banco Sabadell**, que ha acudido a la firma **Goldman Sachs** para explorar distintas opciones estratégicas. Según adelanta 'Bloomberg', Sabadell estaría estudiando una posible fusión ante el agravamiento de la baja rentabilidad de la banca europea por el impacto de la crisis del Covid-19. Un escenario en que las entidades están obligas a ajustar costes y eliminar exceso de capacidad.

Distintos analistas han apuntado en los últimos días a Sabadell como candidato a protagonizar la próxima fusión en el sector. Los últimos han sido este miércoles los directores de Alvarez & Marsal, quienes han explicado que cuando se activa el botón de salida, hay entidades que se quedan "descolgadas", siendo Sabadell una de ellas, por lo que lo ven "claro candidato" a continuar con el proceso de consolidación.

¿Pero con quién? Son muchos los analistas que señalan que BBVA sería la pareja ideal, puesto que es el más perjudicado por la creación del nuevo grupo Baixabank-Bankia si sale adelante.

Por detrás, vendría un grupo de entidades más pequeñas, con nombres como Bankinter, Unicaja, Ibercaja, Liberbank, Abanca o Kutxabank, que tampoco permanecen

ajenas a las especulaciones sobre posibles nuevas operaciones.

El proceso puede acelerarse, No faltan analistas que señalan que el presidente del Sabadell, **Josep Oliú**, cumplirá 72 años el próximo ejercicio y su ambición es dejar atado el futuro de la entidad. El Sabadell ya lo intentó con Bankia a principios de 2018, aunque finalmente, la operación no salió.

Los negocios de ambas entidades son complementarios, con un mayor peso de crédito hipotecario y garantía real en Bankia y mayor exposición a crédito a empresas y consumo de Caixabank

"Entre Caixabank y Bankia hay química", señala **Catedrático de Análisis Económico en Universidad de Granada, Santiago Carbó**. "En gran medida, comparten una misma filosofía por su pasado de cajas de ahorro". De acuerdo en esta buena 'sintonía' se muestra **Fernando Rojas, analista de Analistas Financieros Internacionales**: "Es una operación valiente, estratégica, y que se entiende en el contexto de la necesidad de ganar rentabilidad". "Cuando aún no se han terminado de limpiar los efectos de la crisis anterior, señala Rojas recordando que todavía hay un 4,8% de tasa de mora, llega otra crisis de morosidad. O se reducen costes poco a poco, lo que a veces resulta más traumático, o median-

Bankia tiene exceso de recursos propios. El grupo nacionalizado estaba acumulando reservas para destinarlos a un dividendo extraordinario con el que devolver parte de las ayudas recibidas

te una fusión. La nueva entidad será más resistente, y más solvente".

Los negocios de ambas entidades son complementarios, con un mayor peso de crédito hipotecario y garantía real en Bankia (55% del total de la cartera de crédito bruta en el primer semestre de 2020 frente al 35% de Caixabank) y mayor exposición a crédito a empresas y consumo de Caixabank frente a Bankia (47% del total de la cartera de crédito bruta frente al 39% respectivamente). Desde Renta 4 señalan que Caixabank aportaría su liderazgo en el negocio de seguros y un negocio de mayor rentabilidad, mientras que Bankia cuenta con una mejor posición de solvencia. De hecho, el banco que preside José Ignacio Goirigolzarri tiene exceso de recursos propios. El grupo nacionalizado estaba acumulando reservas para destinarlos a un dividendo extraordinario con el que devolver parte de las ayudas recibidas.

Si la ecuación de canje ha sido un quebradero de cabeza, los posibles problemas con los organismos de competencia no les han quitado el sueño ni un minuto. Rojas (AFI) señala que en ninguno de los negocios, excepto en planes de pensiones, están por encima de la línea roja del 30%. "Tendrán una cuota aproximada en créditos y depósitos del 22%, que además irá bajando". Y recuerda que eso es lo lógico; "Cuando en 2017 Santander compró Popular su porcentaje de créditos a pymes era del 25%; ahora está en el entorno del 19%.

Eso sí, señala **Juan Irazo, catedrático de Economía Aplicada de la UNED**, "las duplicidades al ser una fusión nacional son innegables y pueden suponer la salida de entre 6.000-8.000 empleados pro el cierre de oficinas, sobre todo, en Madrid, Valencia y Murcia". "Pero es que no solo se convierte en la primer banco español por activos, sino también se convierte en la decima entidad europea y, desde luego abre el baile.

Mapfre y Abante se alían con Macquarie para lanzar un fondo de infraestructuras

■ Mapfre y Abante han firmado un acuerdo con el grupo de servicios financiero australiano Macquarie para lanzar un fondo de infraestructuras de, al menos, 200 millones de euros, según informó el grupo asegurador. La aseguradora aportará un capital inicial de 50 millones y dará entrada a otros inversores institucionales, para que participen con un modelo de coinversión, así como a clientes del segmento de banca privada.

El vehículo 'Mapfre Infraestructuras FCR' permitirá acceder a las principales estrategias de inversión en infraestructuras a escala global de la mano de Macquarie Infrastructure and Real Assets, la mayor gestora de infraestructuras a nivel global, con inversiones por encima de 126.000 millones de euros.

Las tres firmas trabajarán de forma conjunta en la selección de las inversiones más adecuadas dentro del universo de estrategias que tiene en la actualidad la gestora australiana, que incluyen desde energías renovables y transporte a comunicaciones, servicios públicos o gestión de residuos. Además, los dos socios podrán formar parte de los comités de supervisión de los fondos de Macquarie.

Este producto permitirá al inversor institucional acceder a un tipo de activo "muy interesante con predictibilidad en los flujos de caja y que presenta baja correlación con otros activos cotizados", ha destacado el director general de Abante Asesores Gestión, Joaquín Casasús.

Este fondo cumple con los criterios de inversión ambientales, socia-



Antonio Huertas, presidente de Mapfre.

EUROPA PRESS

Las tres firmas trabajarán de forma conjunta en la selección de las inversiones dentro de las que tiene en la actualidad la gestora australiana, que incluyen renovables, transporte, comunicaciones, servicios públicos o gestión de residuos

les y de buena gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés). Macquarie Infrastructure and Real Assets ha desarrollado una metodología ESG para miti-

gar los riesgos a los que se enfrentan las compañías en las que invierten.

Mapfre y Abante se alían con Macquarie para lanzar un fondo de infraestructuras de 200 millones

De esta forma, el grupo asegurador presidido por Antonio Huertas sigue con su estrategia de diversificar la cartera frente a otro tipo de activos financieros e incrementar gradualmente sus inversiones alternativas, con objeto de defender la rentabilidad en un entorno de tipos de interés bajos.

A finales de junio, junto con Abante y en alianza con Altamar, se estrenó en el segmento de 'private equity' con un fondo de fondos de hasta 250 millones de euros.

Santander, mejor banco del mundo en diversidad e inclusión y para pymes, según 'Euromoney'

■ Banco Santander ha sido reconocido como el mejor banco del mundo en diversidad e inclusión y como mejor banco del mundo para pymes en la edición 2020 de los premios 'Excellence in Leadership' de la revista 'Euromoney'. Se trata de la primera vez que Santander es nombrado mejor banco del mundo en diversidad e inclusión. Euromoney ha destacado el alto nivel de exigencia y alcance de los programas de diversidad e inclusión de Santander y su capacidad para desarrollarlos en países con distinto nivel de desarrollo y diversidad cultural. La presidenta, Ana Botín, ha destacado su compromiso de construir un banco más responsable, para lo que han fijado "una

serie de ambiciosos objetivos". "Nos queda mucho por hacer, pero se han conseguido avances reales y agradecemos enormemente que Euromoney reconozca nuestros esfuerzos para crear una organización más diversa e inclusiva", ha señalado. Por otro lado, es la tercera vez en cinco años que Santander gana el premio por sus servicios para pymes. En esta edición ha influido el impacto del Covid-19, pues el galardón ha reconocido las iniciativas implementadas por la entidad durante la pandemia. "La Covid-19 ha dado al banco español la oportunidad de demostrar las ventajas de una franquicia global de pymes, incluso para clientes sin operaciones internacionales".



Ana Botín, presidenta del Santander.

EP

Bankia y Endesa ofrecerán a sus clientes energía sostenible con descuentos

■ Bankia ha llegado a un acuerdo con Endesa para ofrecer a sus clientes energía sostenible, tanto en electricidad como en gas, con descuentos que podrían suponer un ahorro aproximado de entre 50 y 150 euros al año. La propuesta consiste en una tarifa energética exclusiva, con el regalo de horas gratis para toda la vida con tres modalidades, para que el cliente pueda seleccionar la que más se adapte a su caso particular: dos horas al día, un día a la semana o 50 horas cada mes. El resto de las horas el precio es estable y fijo

para evitar sorpresas. El cliente también recibirá de regalo las primeras 200 horas de luz gratis cada año mientras siga en Endesa, que subirán a 300 si contrata conjuntamente los servicios de luz y gas. Además, aquellos que contraten su energía a través de Bankia disfrutará de un descuento del 2% en el servicio de factura electrónica y de un 5% por la contratación dual (luz y gas), y los clientes del banco se beneficiarán de un 20% de descuento en la totalidad de los mantenimientos ofrecidos por Endesa.

Bankinter rebaja sus hipotecas a tipo fijo al nivel más bajo de su historia

■ Bankinter ha rebajado el interés de sus hipotecas a tipo fijo al nivel más bajo de la historia de la entidad, siendo más agresiva la bajada en los plazos más largos, que son además los más solicitados por los clientes de hipotecas fijas, según ha informado el banco. La rebaja del tipo de interés de sus hipotecas a tipo fijo para los plazos de 15, 20, 25 y 30 años ya se aplica a las nuevas hipotecas y tiene lugar un año después de la última rebaja hipotecaria. La nueva estrategia comercial de Bankinter concentra la bajada más agresiva en los plazos más demandados por los clientes, especialmente el de 20 años, cuyo pre-

cio se sitúa en el 1,55% TIN, frente al 1,69% anterior. En el plazo a 25 años se ha aplicado una bajada similar de 14 puntos básicos, hasta el 1,60%, y el de 30 años se ha reducido hasta el 1,70%, desde el 1,79% anterior. En cuanto al resto de plazos (a 5, 10 y 15 años), el tipo de interés fijo aplicable para todos ellos será el 1,50% TIN. Las hipotecas a interés variable se mantienen sin cambios en el precio y condiciones, con un tipo de interés nominal fijo durante el primer año del 1,99% y, a partir de esa fecha, Euríbor +0,99%. Los nuevos precios en las hipotecas a tipo fijo están disponibles para los clientes que combinen

la hipoteca con la contratación de un paquete de productos: contratación de Cuenta Nómina, Cuenta Profesional o Cuenta No-Nómina, contratación de un seguro de vida por el 100% del importe del préstamo, un seguro de hogar y un plan de pensiones o EPSV con Bankinter Seguros de Vida. Bankinter ha avisado de que la contratación de estos productos bonificados tiene carácter opcional para el cliente y su no contratación puede incrementar esos tipos. La hipoteca a tipo fijo de Bankinter puede solicitarse por personas físicas residentes en España, tanto para primera como para segunda vivienda.

Las aseguradoras extienden la cobertura gratuita para sanitarios

■ El sector asegurador ha extendido hasta el 31 de octubre la cobertura del seguro que lanzó para el personal de centros sanitarios y residencias, que tienen gratis un seguro de vida y subsidio por hospitalización, según ha informado este miércoles la patronal Unespa, quien ha reiterado el compromiso del sector en la lucha contra el Covid-19. Un total de 109 aseguradoras aportaron 38 millones en abril a un fondo destinado a proteger fren-

te al coronavirus al personal de centros sanitarios y de residencias en España. La protección dio comienzo con carácter retroactivo, tomándose como fecha de partida de la cobertura el día en que se declaró el estado de alarma, el pasado 14 de marzo. Aunque inicialmente este seguro tenía una vigencia de medio año (vencía el 13 de septiembre), el sector asegurador ha decidido extenderlo hasta el próximo 31 de octubre, en vista de los

rebrotos de las últimas semanas y ante la previsión de que se incrementen los casos de coronavirus en España con el fin de las vacaciones y el inicio de la actividad laboral y lectiva, que supone "un incremento del riesgo de infección para el personal de centros sanitarios y residencias". El sector asegurador del seguro da cobertura gratuita a un millón de personas que prestan sus servicios en estos centros en todo el país.

BREVES

■ **ALAN.** La aseguradora de salud digital Alan ha aterrizado en España como su primer destino en su expansión internacional, tras levantar 50 millones de euros en una ronda de financiación liderada por Temasek, según informó en un comunicado. La compañía francesa estará liderada en este mercado por Manel Pujol, antes director general en España de Uber Eats. Su equipo inicial cuenta con profesionales del sector de los seguros, así como con ejecutivos de Google. Alan, que también prevé llegar a Bélgica este mismo año, está enfocada en

los seguros de salud digitales para empresas. En esta primera fase de expansión en España, se centrará en el sector tecnológico, al que ofrecerá un seguro "sencillo, transparente y 100% digital". "Existe una gran oportunidad en España para reinventar el seguro de salud para empresas", ha asegurado el director general de Alan en España. Alan fue fundada en 2016 en París como la primera aseguradora de salud digital en Europa. Ofrece sus servicios médicos y dentales tanto a particulares como colectivos y da servicio a más de 80.000 asegurados.