



OPA de BBVA a Banco Sabadell en 2024

Introducción

En el primer cuatrimestre de 2024, BBVA lanzó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre Banco Sabadell, marcando un hito significativo en el panorama actual del sector bancario español. Esta operación, **que ha captado la atención tanto de los mercados financieros como de los reguladores**, en cierta forma viene a reflejar la tendencia de consolidación en el sector bancario europeo. El objetivo de esta nota es resumir los detalles generales de la OPA, las posibles motivaciones detrás de la misma, las reacciones del mercado e implicaciones para el sector bancario en España.

Historia de la OPA de BBVA a Sabadell

Tras un primer acercamiento en 2020, que acabó en la negativa del banco catalán, BBVA y Banco Sabadell retomaron contactos a finales de 2023, impulsados por la necesidad de enfrentar los desafíos del entorno financiero europeo y buscando, entre otras cosas, aumentar su competitividad. A medida que avanzaban las conversaciones, ambas entidades identificaron sinergias operativas y estratégicas que podrían obtenerse a través de una fusión.

Fruto de todo este proceso, BBVA hizo pública su oferta de adquisición en mayo de 2024, ofreciendo el canje de una acción de BBVA por 4,83 acciones de Sabadell, lo que supone una prima del 30% sobre los precios de cierre de las dos entidades del pasado 29 de abril y del 50% sobre la media ponderada de los últimos tres meses. La compañía

presidida por Josep Oliu informó al regulador de que había recibido la oferta y que la valorarían.

Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles técnicos, esta oferta no fue de la aceptación del equipo de dirección del Banco Sabadell, algunos de los accionistas, los representantes del gobierno central así como por algunos *stakeholders* de la comunidad autónoma de Cataluña, donde Sabadell tiene sus raíces. Esta resistencia llevó a que Sabadell rechazara la oferta inicial de BBVA. No obstante, BBVA no desistió y, tras este primer rechazo, **el pasado 9 de mayo decidió lanzar una OPA** hostil sobre el 100% de las acciones de Banco Sabadell, con la intención de asegurar el control total de la entidad y poder llevar a cabo la integración completa de sus operaciones.

¿Qué es una OPA?

Una Oferta Pública de Adquisición (OPA) es una propuesta formal de una empresa (la oferente) para comprar una parte o la totalidad de las acciones de otra empresa (la objetivo) a un precio determinado, generalmente superior al precio de mercado. **Las OPAs pueden ser amistosas**, cuando cuentan con el respaldo de la dirección de la empresa objetivo, **u hostiles**, cuando se realizan sin el apoyo de la misma. El objetivo de una OPA es tomar el control de la empresa objetivo, ya sea para expandirse, obtener sinergias o eliminar competencia.

En el caso de la OPA de BBVA a Sabadell, el objetivo inicial pareció ser –tras fracasar la fusión amistosa– adquirir al menos el 50% más una acción de Sabadell, lo que permitiría a BBVA tomar el control efectivo de la empresa. Sin embargo, recientemente, BBVA ha expresado su intención de adquirir hasta el 100% del capital de Sabadell para integrar completamente las operaciones de ambas entidades y maximizar las sinergias.

Motivaciones detrás de la OPA

Entre los que apoyan esta opción se han identificado varias razones estratégicas para la OPA:

- Expansión de la cuota de mercado.** BBVA busca consolidar su posición en el mercado español y europeo, aumentando su cuota de mercado y ampliando su base de clientes.
- Sinergias operativas.** Se esperan significativas sinergias operativas y de costes, especialmente en la integración de plataformas tecnológicas y la optimización de redes de sucursales.
- Diversificación de productos.** La adquisición permitirá a BBVA ofrecer una gama más amplia de productos financieros, aprovechando las fortalezas de Sabadell en el segmento de pequeñas y medianas empresas (PYMES).
- Mejora de la eficiencia.** La integración de ambas entidades permitiría una mayor eficiencia operativa y una reducción de costes redundantes, mejorando así la rentabilidad.



OPA de BBVA a Banco Sabadell en 2024



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Pros y Contras de la OPA



Pros

- **Bancos más grandes y fuertes.** La fusión crearía una entidad bancaria con mayor capacidad financiera y una base de clientes más amplia, lo que se cree si es bien gestionado que ayudaría a una mejora en su posición competitiva tanto a nivel nacional como internacional.
- **Sinergias y eficiencias.** La combinación de recursos y operaciones permitiría reducir costos redundantes, mejorar la eficiencia operativa y generar sinergias significativas.
- **Diversificación de productos y servicios.** Podría ofrecer una gama más amplia de productos financieros, mejorando su propuesta de valor a los clientes.
- **Mayor capacidad de inversión en tecnología.** La entidad resultante tendría una mayor capacidad para invertir en tecnologías innovadoras, mejorando la experiencia del cliente y su competitividad.



Contras

- **Pérdida de empleo.** La racionalización de operaciones y la eliminación de redundancias podrían resultar en despidos, afectando a los empleados de ambas entidades.
- **Cierre de oficinas.** La consolidación de sucursales para evitar redundancias puede llevar al cierre de múltiples oficinas, afectando la accesibilidad para algunos clientes y potencialmente causando una interrupción en el servicio local.
- **Disminución del arraigo.** La integración tendería a disminuir el arraigo y apoyo local a actividades de interés económico, social y cultural en los territorios y comunidades autónomas, principalmente desde el ámbito de la entidad que no lidere esta operación.
- **Efecto en el tejido empresarial de menor tamaño.** Teniendo en cuenta la situación actual para la financiación a pymes, empresas de menor tamaño y autónomos, donde el Sabadell estaría realizando una actividad de negocio relevante, se debería explicar cuáles serían los efectos de una integración de esta naturaleza en relación a la cuota de mercado que actualmente se cubre en este sector.
- **Desafíos de integración.** Integrar dos grandes entidades bancarias puede ser complejo y llevar tiempo, con riesgos asociados a la alineación de culturas corporativas, sistemas tecnológicos y procesos operativos.
- **Reacciones regulatorias.** Las autoridades regulatorias podrían imponer condiciones estrictas para aprobar la fusión, buscando mitigar los posibles efectos negativos sobre la competencia y el mercado.

Reacciones del Mercado y de los Accionistas

La OPA ha generado diversas reacciones en el mercado y entre los accionistas de ambas entidades:

Opinión de los accionistas de Sabadell	Encontramos opiniones encontradas, ya que, aunque parte de los accionistas podrían haber visto positiva algún tipo de fusión, otros ven insuficiente la valoración, oportunidad y/o la prima ofrecida, o necesitarían de una mayor explicación de los efectos de tomar posición en uno u otro sentido en esta transacción.
Opinión de los accionistas de BBVA	Algunos accionistas de BBVA han mostrado preocupación por el impacto a corto plazo en los beneficios y la posible dilución del valor de las acciones. No obstante, la dirección de BBVA ha subrayado las ventajas estratégicas a largo plazo y las sinergias esperadas.
Reacción del mercado	Tras el anuncio, las acciones de Banco Sabadell experimentaron un incremento significativo, reflejando la prima ofrecida por BBVA. Sin embargo, las acciones de BBVA mostraron una ligera caída inicial, común en adquisiciones de esta magnitud debido a las incertidumbres inherentes a la integración.

Implicaciones para el Sector Bancario en España

La OPA de BBVA a Banco Sabadell podría tener varias implicaciones para el sector bancario español:

Consolidación del mercado	Esta operación es un indicativo de la tendencia hacia la consolidación en el sector bancario español, que busca aumentar la competitividad y la resiliencia frente a los desafíos económicos a través de operaciones corporativas de este tenor.
----------------------------------	--



OPA de BBVA a Banco Sabadell en 2024



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Competencia

La adquisición podría presionar a otros bancos a considerar fusiones o adquisiciones para mantenerse competitivos, aumentando la concentración del mercado, con sus pros y contras ya argumentados.

Regulación

La operación será objeto de un riguroso escrutinio regulatorio, especialmente en términos de competencia y estabilidad financiera. Se espera que las autoridades aseguren que la fusión no afecte negativamente a los consumidores ni reduzca la competencia.

Innovación y digitalización

Con BBVA queriendo continuar a la vanguardia en la banca digital, la integración con Sabadell podría acelerar la adopción de tecnologías innovadoras en la oferta de servicios bancarios, mejorando la experiencia del cliente y la eficiencia operativa.

LEEMOS POR TI

BBVA, en un primer momento y retomando los contactos de tres años atrás, en el primer cuatrimestre de 2024 ofreció un acuerdo "amistoso" de fusión, que tras su rechazo derivó en una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre Banco Sabadell, valorando la entidad en aproximadamente 4,800 millones de euros y ofreciendo una prima del 30% sobre el precio medio de las acciones de Sabadell.

Esta operación **viene a querer reflejar la tendencia de consolidación en el sector bancario europeo y busca expandir la cuota de mercado de BBVA, obtener sinergias operativas, diversificar productos y mejorar la eficiencia.** La OPA ha generado debate y discusión a todos los niveles de las partes implicadas.

La adquisición –que apuntaba a controlar al menos el 50% más una acción de Sabadell, habiéndose situado ya en el 100%– tiene como objetivos **crear un banco más grande y fuerte, optimizar operaciones, y aumentar la capacidad de inversión en tecnología.** Sin embargo, también conlleva contras como la **posible pérdida de empleo, cierre de oficinas, efectos en la financiación al tejido empresarial español de menor tamaño y desafíos de integración.** Las reacciones del mercado han sido mixtas, con un **aumento en las acciones de Sabadell** y una **ligera caída en las de BBVA.**

Esta OPA podría impulsar una mayor consolidación en el sector bancario español, presionando a otros bancos a considerar fusiones y acelerando la adopción de tecnologías innovadoras. Sin duda es esta una operación que debe ser **analizada y explicada desde todas las partes interesadas,** al menos para cumplir con los **necesarios requerimientos de transparencia** de una economía moderna y competitiva. No obstante el proceso va a ser largo, **no previéndose una resolución en uno u otro sentido antes de 6-8 meses,** tiempo más que suficiente, si así se quiere hacer, de explicar los pros y los contras a todos los niveles que permitan tomar una decisión con la mayor información disponible.