



Micro, petita i mitjana
empresa de Catalunya

Impacto de la concentración

BBVA-Banco Sabadell

L'Observatori de la 

Impacto de la concentración BBVA-Banco Sabadell

Resumen ejecutivo

La concentración BBVA-Banco Sabadell tendría un impacto significativo en la competencia bancaria, la disponibilidad de crédito, el número de oficinas y los puestos de trabajo, así como en otros aspectos sociales y económicos.

Este informe tiene como objetivo analizar los efectos de la OPA de BBVA sobre el Banco Sabadell, un tema relevante para la economía catalana y española. Se ha examinado el impacto en la competencia bancaria, la disponibilidad de crédito, la reducción de oficinas y puestos de trabajo, así como otras consecuencias sociales.

Principales conclusiones:

- **Crecimiento y generación de valor del Banco Sabadell:** El banco está experimentando una evolución muy positiva, con un beneficio neto de 1.333 millones de euros a finales de 2023, que ha aumentado un 48% respecto al año anterior. Por otro lado, en 2024 los beneficios han seguido aumentando con fuerza. Ha incrementado su cuota de mercado en España y continúa expandiéndose internacionalmente. También ha mejorado mucho su eficiencia y su rentabilidad. Las agencias de calificación han mantenido o mejorado los ratings de la entidad, lo que refleja su solidez financiera. La cotización de las acciones ha aumentado un 15% en 2023 y ha seguido subiendo con fuerza en 2024. Por lo tanto, Banco Sabadell se encuentra en una posición sólida con buenas perspectivas de crecimiento, lo cual demuestra su fortaleza financiera y operativa. La rentabilidad y el aumento de la plantilla en España de 404 personas en el último año son exponentes de la creación de valor económico y social por parte del banco.

- **Reducción de la competencia bancaria:** La concentración BBVA-Banco Sabadell tendría un impacto significativo en la competencia del sector bancario en Cataluña. La fusión aumentará significativamente la concentración en el sector bancario catalán, con un incremento del índice Herfindahl-Hirschman (IHH) en 599 puntos hasta 2.888. Los dos principales bancos, CaixaBank y la nueva entidad resultante BBVA-Banco Sabadell, controlarían el 73,7% de las oficinas bancarias, lo que afectaría negativamente la diversidad de oferta y la competitividad del mercado. El aumento de la concentración bancaria resultará en una reducción de la competencia, lo cual puede provocar un encarecimiento y un deterioro de la calidad de los servicios bancarios. Esta situación afectará negativamente tanto las empresas, sobre todo las pymes, como los consumidores, especialmente en zonas rurales donde la presencia de oficinas bancarias ya es limitada. Además, el aumento de la concentración bancaria puede comportar una menor remuneración de los depósitos y un incremento de las comisiones aplicadas a los clientes. Esta reducción de la competencia en el sector bancario supone un riesgo importante que las autoridades reguladoras deben tener en consideración para asegurar que la OPA no tenga efectos negativos significativos en el tejido económico y social de Cataluña. Como “llueve sobre mojado”, es una situación que puede empeorar los déficits que ya existen actualmente en materia de competencia bancaria.
- **Reducción de la disponibilidad de crédito:** El incremento de la concentración bancaria podría reducir la competencia y aumentar el poder de mercado de las entidades más grandes. Esto tendría un impacto significativo en la disponibilidad de crédito en Cataluña y España, con una reducción estimada del 8% (cifra que representa 54.393 millones de euros), lo que podría afectar especialmente a pymes y consumidores. Esta reducción dificultaría el acceso al crédito y elevaría el coste financiero de los préstamos, a la vez que perjudicaría la inversión y el crecimiento del tejido empresarial. Asimismo, tendría consecuencias negativas para ahorradores

y prestatarios. Por lo tanto, es crucial que las autoridades reguladoras implementen medidas para mitigar estos efectos negativos y asegurar una competencia efectiva en el mercado bancario, que ya es limitada actualmente.

- **Reducción de oficinas:** Se prevé una reducción significativa del número de oficinas. BBVA ha anunciado ahorros de 1.450 millones de euros con la fusión, pero no ha detallado qué parte de estos ahorros provendrá del cierre de oficinas. El impacto de la fusión BBVA-Sabadell en la red de oficinas puede ser muy significativo, con una reducción potencial de entre 589 y 883 en el conjunto de España y de entre 174 y 261 en Cataluña. Esta reducción afectará negativamente la disponibilidad de servicios bancarios, en particular en zonas menos pobladas en un país donde el propio Gobierno ha tenido que invertir recursos en la creación de servicios de atención financiera para dar cobertura a territorios desatendidos, especialmente en zonas con un mayor envejecimiento poblacional. Las experiencias de fusiones anteriores indican que estas reducciones pueden ser incluso más amplias de lo que inicialmente se prevé. Por lo tanto, es esencial que se tomen medidas para mitigar estos efectos negativos y garantizar que la fusión no perjudique el tejido económico y social.
- **Pérdida de empleo:** El impacto de la concentración BBVA-Sabadell en el empleo sería significativo, con una reducción potencial que alcanzaría una cifra de entre 7.685 y 10.567 puestos de trabajo. Esta pérdida de empleo afectará especialmente las oficinas bancarias, pero también los servicios centrales. Las experiencias de fusiones anteriores indican que esas reducciones pueden ser incluso más amplias de lo que inicialmente se prevé. Por lo tanto, es esencial que se tomen medidas para mitigar estos efectos negativos y garantizar que la fusión no perjudique el tejido económico y social.

Conclusión final

A partir del análisis realizado se llega a la conclusión final de que el impacto de la concentración de BBVA y Banco Sabadell puede ser perjudicial para la competencia y para clientes y trabajadores. Por eso, es esencial que BBVA proporcione más información y datos concretos sobre sus planes en relación con la concentración para garantizar la transparencia y un compromiso firme con las empresas, los clientes, los trabajadores y la sociedad en general. Se pide a las entidades y a los organismos reguladores que actúen velando por los intereses de los accionistas, pero también cuidando de la responsabilidad social, que implica priorizar a las personas (clientes, trabajadores...), a las empresas, sobre todo las pymes, y a otras partes interesadas. Es crucial garantizar que se eviten los efectos negativos y así contribuir positivamente a preservar el tejido económico y social del país.

1. Presentación

Este informe analiza el impacto de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell, un tema de gran relevancia para la economía catalana y española. La OPA representa una operación significativa en el sector bancario que puede tener múltiples implicaciones económicas y sociales. Los objetivos principales del informe son examinar los efectos sobre la competencia bancaria, la disponibilidad de crédito, la reducción de oficinas y puestos de trabajo de las entidades implicadas.

El informe se divide en varias partes. En primer lugar, se analiza la situación actual de Banco Sabadell a principios de 2024, incluyendo la evolución del negocio, el crecimiento y la cuota de mercado, la eficiencia operativa y la rentabilidad, la liquidez y la solvencia, las calificaciones crediticias y la evolución de la cotización y el dividendo. A continuación, se examina el impacto de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell en términos de competencia, disponibilidad de crédito, reducción de oficinas y puestos de trabajo.

2. La situación de Banco de Sabadell a principios de 2024

Este apartado tiene como objetivo proporcionar un análisis de la situación económica del Banco Sabadell hasta principios de 2024. El informe se ha elaborado a partir de las cuentas anuales consolidadas de finales de 2023 y del informe financiero trimestral del primer trimestre de 2024.

Evolución del negocio

Banco Sabadell ha experimentado una evolución significativa en su negocio desde la crisis financiera de 2008, pasando por la pandemia de la COVID-19 y hasta llegar a la actualidad. El banco ha consolidado su posición en el mercado español y ha ampliado sus operaciones internacionales. A finales de 2023, los activos totales del banco ascendían a 235.172 millones de euros. El beneficio neto de 2023 fue de 1.333 millones de euros, con un incremento del 48% respecto al año anterior. Esta evolución se ha visto impulsada por una estrategia de diversificación de productos y servicios, incluyendo la banca digital, préstamos hipotecarios y comerciales, así como servicios de gestión de activos.

Durante el primer trimestre de 2024, el banco ha continuado con un crecimiento muy destacado de los beneficios (+50,4% interanual).

Crecimiento y cuota de mercado

El Banco Sabadell ha incrementado notablemente su cuota de mercado en los últimos años. En la actualidad, tiene una importante cuota de mercado en el sector bancario español (8% del crédito total, 9% de la financiación a entidades no financieras, y 7% de los depósitos). La estrategia de crecimiento ha sido impulsada por la adquisición de otras entidades, como la compra de TSB en el Reino Unido y la expansión internacional. El banco ha registrado un crecimiento anual del 4% en sus depósitos y préstamos. Esta expansión ha sido clave para aumentar su base de clientes y diversificar sus fuentes de ingresos.

Oficinas y empleados

A finales del primer trimestre de 2024, Banco Sabadell tiene 1.414 oficinas y 19.213 empleados. Un hecho destacable es que a finales del primer trimestre de 2024 aumentó el número de empleados en España en 404 (en relación con un año antes), lo cual es un buen indicador del crecimiento que está experimentando y de sus buenas perspectivas.

Evolución en los principales países

El Reino Unido y México continúan siendo mercados clave para el Banco Sabadell. En el Reino Unido, la filial TSB contribuye con el 15% del beneficio neto total del grupo. Y en México, el banco obtiene el 3,6% de los beneficios totales del grupo. Esta expansión internacional ha sido crucial para diversificar los ingresos y reducir la dependencia del mercado español. Además, la entidad ha reforzado su presencia en otros mercados europeos y en América Latina.

Eficiencia operativa y rentabilidad

El Banco Sabadell ha mejorado su eficiencia operativa y su rentabilidad, lo que refleja una gestión eficiente y una mejora en la rentabilidad del banco. Esta mejora en la eficiencia operativa se ha conseguido gracias a la racionalización

de costes, a la automatización de procesos y a la inversión en tecnologías de la información. En 2023, la ROE (rentabilidad sobre los capitales propios) ha crecido hasta el 9,48% y la ratio de eficiencia (gastos operativos dividido por margen financiero) ha mejorado hasta el 42,59 (ver figura 1).

Figura 1. Evolución de las ratios de rentabilidad y eficiencia de Banco Sabadell

Indicador	2022	2023
ROA	0,35	0,54
RORWA	1,12	1,70
ROE	6,64	9,48
ROTE	8,19	11,49
Eficiencia	44,86	42,59

Fuente: Informe anual 2023, Banco Sabadell

Liquidez, solvencia y capitalización

El banco mantiene unos niveles sólidos de liquidez y solvencia. Estos niveles reflejan una gestión prudente del riesgo y una estrategia de capitalización conservadora. Durante el primer trimestre de 2024, la ratio de capital total ha ascendido al 18,61%, un valor mucho más elevado del requerido por las autoridades monetarias y que refleja la buena capitalización del banco.

Evolución de los ratings

Las agencias de calificación crediticia han mantenido o mejorado los ratings del Banco Sabadell (ver figura 2).

Figura 2. Calificaciones de Banco Sabadell por parte de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	24.05.2023	A (low)	R-1 (low)	Estable
S&P Global Rating ⁽¹⁾	02.04.2024	BBB+	A-2	Estable
Moody's	08.04.2024	Baa2	P-2	Positiva
Fitch Ratings	30.06.2023	BBB-	F3	Positiva

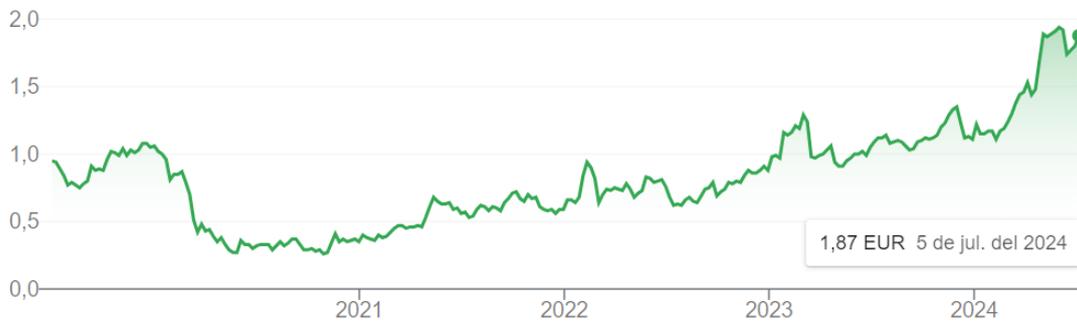
Fuente: Informe primer trimestre de 2024, Banco Sabadell.

Moody's ha aumentado el rating en Baa2, mientras que S&P ha mantenido el rating en BBB+ con perspectiva estable. Esta evolución positiva refleja la solidez financiera y la capacidad del banco para hacer frente a sus compromisos. Los buenos ratings también facilitan el acceso del banco a los mercados de capitales en condiciones ventajosas.

Evolución de la cotización y dividendo

La cotización de las acciones del Banco Sabadell ha experimentado una recuperación gradual después de la pandemia y el 5 de julio de 2024 había alcanzado la cifra de 1,87 euros por acción. El 2023 el precio de las acciones se incrementó en un 15% respecto al año anterior. El 2024 ha seguido subiendo, especialmente desde que se hizo pública la OPA del BBVA (ver figura 3).

Figura 3. Cotización de las acciones de Banco Sabadell durante los últimos cinco años



Abre	1,88	Cap. burs.	10,09 kM	Punto CDP	A-
Alta	1,89	Ratio PER	7,57	Más alto en 52 sem	1,97
Baja	1,85	Rent. div.	3,20 %	Más bajo en 52 sem.	1,01

Fuente: Google.com

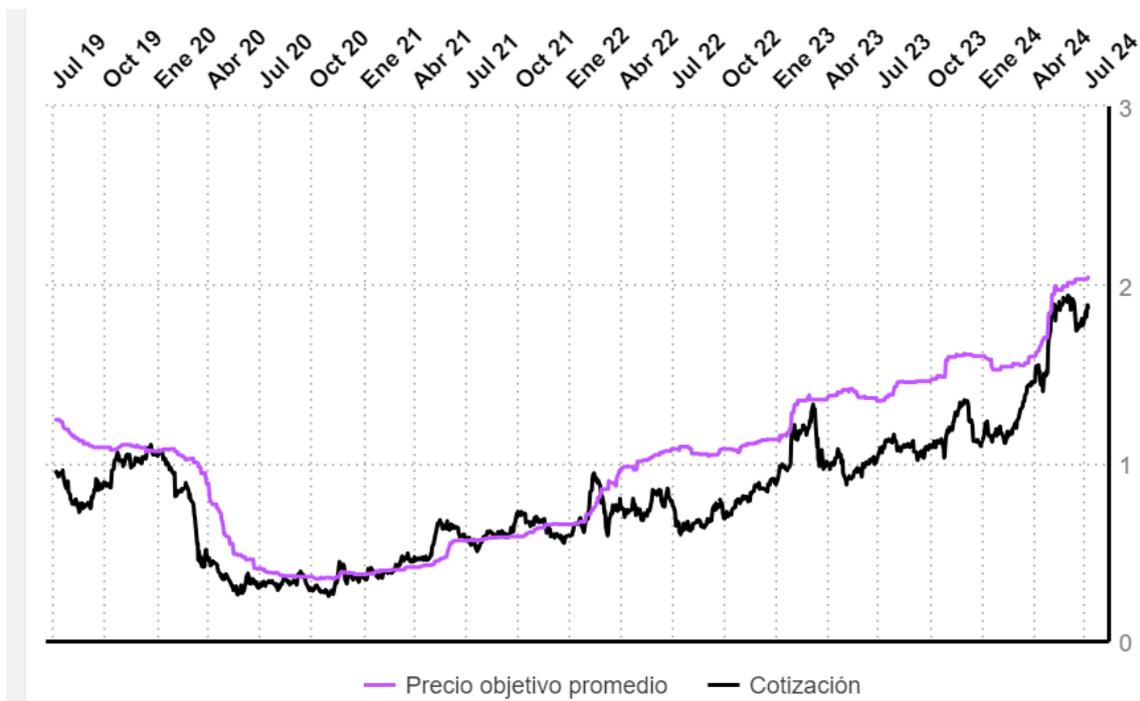
Esta recuperación en la cotización refleja la confianza del mercado en la capacidad del banco para generar valor para sus accionistas. La ratio POR (cociente entre la cotización y el beneficio neto por acción) es de 7,57 (ver figura 3), lo que es indicativo de que las acciones no están caras y tienen recorrido para ir subiendo, puesto que en las empresas cotizadas cuando está por debajo de 9,84, que es la media de la ratio POR en los bancos europeos (<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/en>), es un indicador de que la cotización no es muy alta en relación con el beneficio.

El banco ha distribuido un dividendo de 0,05 euros por acción, manteniendo una política de retribución atractiva para los accionistas, que en los últimos años se ha situado por encima del 3% en relación con la cotización, lo cual se puede calificar como un aspecto positivo.

Evolución del precio objetivo según los analistas

Desde 2020, y sobre todo desde principios de 2022, los analistas financieros han ido ajustando al alza el precio objetivo de las acciones del Banco Sabadell. El precio objetivo medio se sitúa en 2,041 euros por acción (ver figura 4). Las perspectivas a largo plazo son positivas, con un potencial de crecimiento significativo.

Figura 4. Evolución del precio objetivo de Banco Sabadell según los analistas



Fuente: marketscreener.com (consultado el 5 de julio de 2024).

Conclusión

Del análisis efectuado se desprende que Banco Sabadell está experimentando una evolución positiva muy significativa, con un beneficio neto de 1.333 millones de euros a finales de 2023, cifra que ha aumentado un 48% respecto al año anterior. Por otro lado, el 2024 los beneficios han seguido aumentando con fuerza. Ha incrementado su cuota de mercado en España y continúa expandiéndose internacionalmente, especialmente en el Reino Unido y México.

También ha mejorado notablemente su eficiencia y su rentabilidad. Las agencias de calificación han mantenido o mejorado los ratings de la entidad, lo cual refleja su solidez financiera. La cotización de las acciones ha aumentado un 15% en 2023 y ha seguido subiendo con fuerza en 2024. Por lo tanto, Banco Sabadell se encuentra en una posición sólida con buenas perspectivas de crecimiento, lo que demuestra su fortaleza financiera y operativa. La rentabilidad y el aumento de la plantilla en España de 404 personas en el último año son exponentes de la creación de valor económico y social del banco.

3. Consecuencias de la fusión bancaria entre BBVA y Banco Sabadell

En los puntos siguientes se analizará el impacto de la fusión entre BBVA y Banco Sabadell desde diferentes perspectivas: la competencia, la disponibilidad de crédito, la reducción de oficinas y la reducción de puestos de trabajo. Estos puntos abordarán las consecuencias potenciales de la OPA en términos de eficiencia operativa, concentración de mercado, impacto en los trabajadores y clientes, así como la capacidad del sistema bancario para continuar ofreciendo crédito de manera adecuada. Este análisis se basa en datos recientes, incluyendo los informes de la Autoridad Catalana de la Competencia (ACCO).

3.1. Impacto de la fusión en la competencia según la Autoridad Catalana de la Competencia

En este apartado se utiliza el informe de la Autoridad Catalana de la Competencia (ACCO), que tiene como objetivo analizar las consecuencias de la oferta pública de adquisición (OPA) de BBVA sobre Banco Sabadell desde el punto de vista de la competencia. Hay que tener en cuenta que la ACCO busca garantizar, mejorar y promover las condiciones de libre competencia y transparencia en los mercados catalanes.

El análisis se ha basado en la recopilación de datos relevantes del Banco de España, el Instituto Nacional de Estadística y otras fuentes públicas y privadas. El estudio incluye una evaluación del incremento del grado de concentración en los mercados de servicios bancarios, y mide el impacto en términos de oficinas bancarias y crédito concedido a empresas y hogares. El índice Herfindahl-Hirschman (IHH) se utiliza para calcular el grado de concentración del mercado antes y después de la fusión.

Concentración de oficinas bancarias: En Cataluña, el sector bancario ha experimentado un proceso de concentración intenso desde la crisis financiera de 2008. Actualmente, los cuatro principales bancos operan conjuntamente el 85,7% de las oficinas. La fusión entre BBVA y Banco Sabadell incrementaría la concentración del mercado, con los dos primeros bancos (CaixaBank y la nueva entidad resultante) controlando el 73,7% de las oficinas. Este diagnóstico

coincide con lo otros estudios (Cruz-García *et al.*, 2018) que ya señalan Cataluña como una de las regiones con mayor concentración bancaria.

Figura 5. Cuotas de mercado en términos de oficinas bancarias en Cataluña después de la OPA BBVA-Sabadell

Banco	% de oficinas
CaixaBank	38,9%
BBVA + Sabadell	34,8%
Santander	12,0%
Otros	14,3%

Fuente: ACCO (2024) a partir de datos del Banco de España.

El índice Herfindahl-Hirschman (IHH) para el conjunto de Cataluña pasaría de 2.289 a 2.888, con un aumento de 599 puntos. Este incremento indica un riesgo significativo para la competencia en el mercado de servicios bancarios.

Figura 6. Evolución del índice Herfindahl-Hirschman después de la OPA

Provincia	IHH actual	IHH resultante	Incremento del IHH
Barcelona	2.118	2.826	708
Girona	3.098	3.506	408
Lleida	2.718	3.005	287
Tarragona	2.816	3.290	474

Fuente: ACCO (2024)

Para valorar los datos de la figura 6 podemos recordar lo que indica la ACCO (2024):

“De acuerdo con la guía de concentraciones horizontales de la Comisión Europea, cuando una concentración económica da lugar a un IHH de entre 1.000 y 2.000 y un incremento del índice de 250 puntos o más, o cuando comporta un IHH superior a 2.000 y un incremento del índice de 150 puntos o más, se puede dar un riesgo para el funcionamiento competitivo del mercado.”

En la figura 6 se comprueba que se dan las circunstancias que la Comisión Europea considera de riesgo para el funcionamiento competitivo del mercado. Por otro lado, en la misma figura se comprueba que, incluso antes de la OPA, ya se daban estas condiciones en las cuatro provincias catalanas. El informe de la ACCO (2024) también destaca que, en total, 149 municipios de Cataluña, con una población de 6,5 millones de personas (82,7% de la población catalana), se verían directamente afectados por la concentración. Esto supondría un aumento del poder de mercado de la nueva entidad resultante.

Concentración de los créditos: En cuanto al crédito concedido, los cuatro principales bancos concentran el 84,81% del crédito en Cataluña. La nueva entidad resultante de la fusión gestionaría el 39,62% del crédito total y pasaría a ser el operador principal, con una cuota de mercado conjunta del 72,03%, junto con CaixaBank.

Figura 7. Cuotas de mercado en términos de crédito total en Cataluña después de la operación

Banco	% de crédito
CaixaBank	32,41%
BBVA + Sabadell	39,62%
Santander	12,78%
Otros	15,19%

Fuente: ACCO (2024).

El IHH para el mercado de crédito en Cataluña pasaría de 2.063 a 2.820, y se incrementaría en 757 puntos. Esto indica una concentración significativa, especialmente en comparación con otros países de la Unión Europea de dimensión similar (ver figura 7).

Figura 8. Grado de concentración (índice IHH) en distintos países de la Unión Europea con población similar a Cataluña

País	IHH
Austria	424
Suecia	875
Hungría	950
Irlanda	969
República Checa	1.076
Bulgaria	1.136
Portugal	1.204
Dinamarca	1.258
Finlandia	2.340
Grecia	2.244
Catalunya (posfusión)	2.820

Fuente: ACCO (2024) con datos del Banco Central Europeo

El informe de la ACCO concluye que el control de Banco Sabadell por parte del BBVA sin unos compromisos adecuados: *“implicaría un notable incremento del grado de concentración existente en el sector bancario en Cataluña que, por otro lado, ya es elevado... Por lo tanto, el aumento de la concentración que provocaría la operación podría suponer una reducción significativa de la competencia en el sector bancario en Cataluña.*

Esta reducción de la competencia podría comportar un encarecimiento y un empeoramiento de la calidad de estos servicios (por ejemplo, horarios más limitados o mayores tiempos de espera). Por otro lado, aumentaría la concentración en el mercado de concesión de crédito, tanto en las empresas como en las familias, puesto que los tres primeros bancos alcanzarían casi el 85% del crédito concedido, y la entidad resultante de la operación sería el principal operador al conjunto de Cataluña, con aproximadamente el 40% de la cuota de mercado. Este cambio comportaría un aumento del poder de mercado en el sector en su conjunto y podría provocar un encarecimiento del coste del endeudamiento de las empresas y las familias de Cataluña. Finalmente, el

aumento de la concentración, que reduce las presiones competitivas entre las entidades de crédito, también podría suponer, entre otros, una menor remuneración de los depósitos y un aumento de las comisiones aplicadas a los clientes. En este sentido, hay que señalar que el Estado español, según los datos del Banco Central Europeo, se sitúa entre los países de la zona euro con una remuneración más baja de los depósitos de las familias con vencimiento inferior a dos años y con la más baja para vencimientos superiores a dos años. Por lo tanto, con la operación de concentración se podría dar un empeoramiento de una situación que actualmente ya es desfavorable para los consumidores”.

Conclusión

La concentración BBVA-Banco Sabadell tendría un impacto significativo en la competencia del sector bancario en Cataluña. La fusión aumentará significativamente la concentración en el sector bancario catalán, con un incremento del índice Herfindahl-Hirschman (IHH) en 599 puntos hasta 2.888. Los dos principales bancos, CaixaBank y la nueva entidad resultante BBVA-Banco Sabadell, controlarían el 73,03% de las oficinas bancarias, lo que afectaría negativamente la diversidad de oferta y la competitividad del mercado.

El aumento de la concentración bancaria resultará en una reducción de la competencia, lo cual puede provocar un encarecimiento y un deterioro de la calidad de los servicios bancarios. Esta situación afectará negativamente tanto a las empresas, sobre todo las pymes, como a los consumidores, especialmente en zonas rurales donde la presencia de oficinas bancarias ya es limitada. Además, el aumento de la concentración bancaria puede comportar una menor remuneración de los depósitos y un aumento de las comisiones aplicadas a los clientes. Esta reducción de la competencia en el sector bancario supone un riesgo importante que tiene que ser considerado por las autoridades reguladoras para asegurar que la OPA no tenga efectos negativos significativos en el tejido económico y social de Cataluña. Como “llueve sobre mojado”, es una situación que puede empeorar los déficits que ya existen actualmente en materia de competencia bancaria.

3.2. Disponibilidad de crédito

Teniendo en cuenta lo que se ha tratado en el apartado anterior en relación con la competencia, este apartado tiene como objetivo evaluar el impacto de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell en la disponibilidad de crédito en el sistema bancario español, haciendo hincapié en el mercado catalán. La metodología utilizada se basa en el análisis de datos financieros y estadísticos de las dos entidades y del sistema bancario en general, así como en el estudio de experiencias previas de fusiones bancarias en España y en otros países de la Unión Europea. Los datos se han obtenido, esencialmente, de los bancos afectados, del Banco de España y del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Situación actual del activo bancario

El BBVA tiene un total de activos de 498.988,85 millones de euros, mientras que el Banco Sabadell tiene 180.929,47 millones de euros. Juntos, estos activos sumarían 679.918,32 millones de euros, lo que representaría un 16,2% del total del sistema bancario español, que es de 4.205.755 millones de euros (ver figura 9).

Figura 9. Activos de BBVA y Banco Sabadell y peso en el conjunto del sistema bancario español (datos en millones de euros y porcentajes)

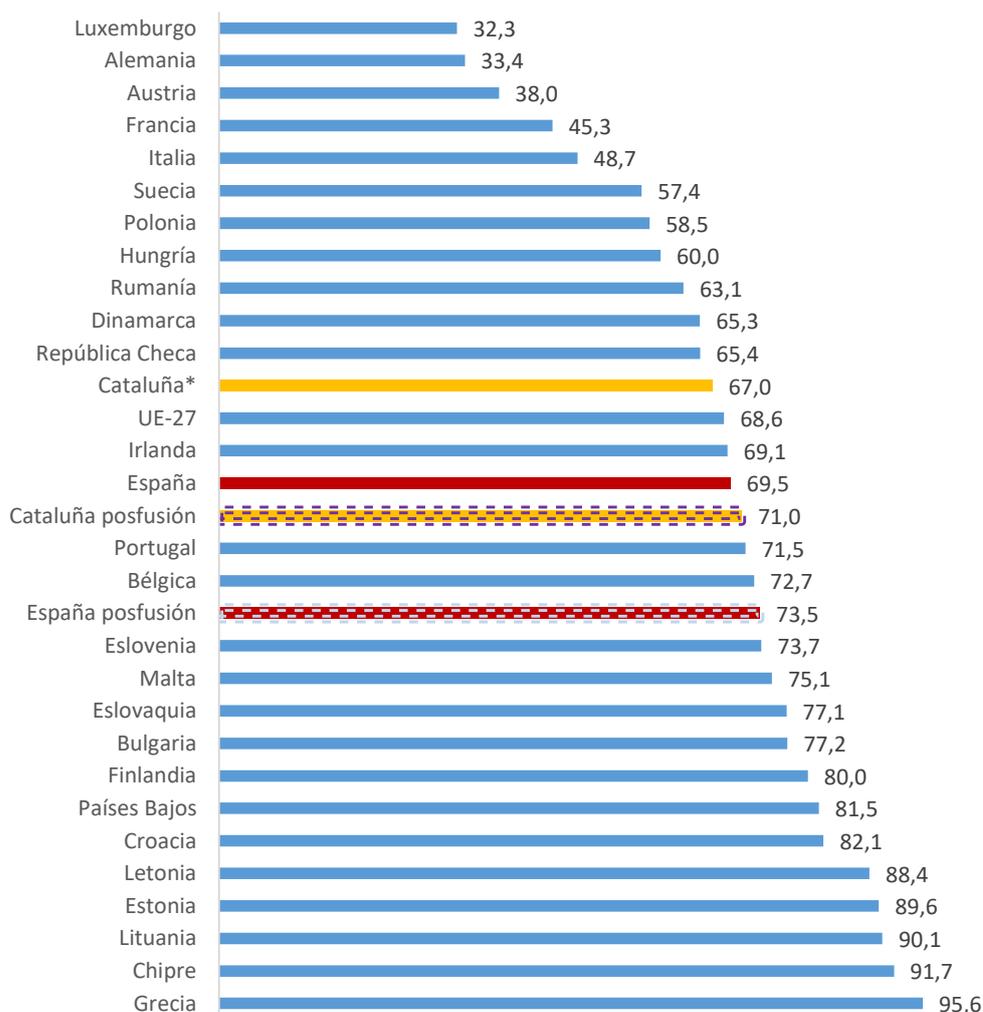
Entidad	Total activos (millones €)	% respecto al total del sistema
BBVA	498.988,85	11,9%
Banco Sabadell	180.929,47	4,3%
BBVA + Banco Sabadell	679.918,32	16,2%
Total del sistema bancario español	4.205.755,00	100,0%

Fuente: PIMEC a partir de datos del Banco de España (1º trimestre de 2024)

Concentración bancaria

Otra manera de evaluar el nivel de concentración bancaria es medir el volumen de las cinco principales entidades que operan en un territorio. De acuerdo con los datos de la figura 10, el porcentaje estimado que ocupan las cinco entidades bancarias más grandes en Cataluña es del 67%, un porcentaje más bajo que la media europea (68,6%), mientras que España se sitúa ligeramente por encima con un 69,5%. Con la adquisición del Sabadell, el BBVA pasaría a concentrar el 16,2% del total del sistema bancario.

Figura 10. Peso de los cinco primeros bancos en el total de los activos en los diferentes países europeos y en Cataluña



Fuente: PIMEC a partir de datos del BCE y la ACCO (datos de Cataluña: 2019).

Con la concentración BBVA-Sabadell la concentración bancaria se incrementaría alrededor de cuatro puntos porcentuales, y situaría Cataluña por encima de la media europea (71,0%) y de España (73,5%).

Consecuencias en la disponibilidad de crédito después de fusiones anteriores
La experiencia de fusiones anteriores muestra una tendencia a la reducción del crédito de la nueva entidad. Por ejemplo, la fusión Santander-Popular provocó una reducción del 19% del crédito, la fusión Unicaja-Liberbank del 2% y la fusión CaixaBank-Bankia, del 4%, con una media del 8% (ver figura 11).

Figura 11. Reducción del crédito en fusiones bancarias anteriores

Fusión	Reducción de crédito (%)
Santander-Popular	-19%
Unicaja-Liberbank	-2%
CaixaBank-Bankia	-4%
Media	-8%

Fuente: PIMEC a partir de las presentaciones de resultados del Banco de España

Impacto estimado de la fusión BBVA-Sabadell

Aplicando una reducción media del 8% en los activos combinados de BBVA y Banco Sabadell, se prevé una disminución del crédito de 54.393 millones de euros. Esto supondría una caída del 30% del activo disponible del Banco Sabadell y del 1,3% del conjunto del sistema bancario español (ver figura 12).

Figura 12. Estimación de la reducción del crédito que puede suponer la operación BBVA-Sabadell (datos en millones de euros y porcentaje)

Resultado estimado	Millones de euros
Reducción del crédito	54.393
Peso de la reducción respecto al Banco Sabadell	-30%
Peso de la reducción respecto a la suma BBVA-Banco Sabadell	-8%
Respecto al sistema bancario español	-1,3%

Fuente: PIMEC a partir de datos del Banco de España

Esta reducción podría tener consecuencias importantes para todas las empresas, pero especialmente para las pymes y los consumidores, que encontrarían más dificultades para acceder al crédito, lo que afectaría a la inversión empresarial y al consumo, y retrasaría la expansión de nuevos proyectos empresariales. Estas conclusiones coinciden con lo que se ha expuesto en el apartado anterior y con varios estudios internacionales consultados como Beck *et al.* (2003) y Christofferson (2004). Este último estudio informa de que las concentraciones de bancos suponen que las entidades fusionadas pierden entre el 2% y el 5% de los clientes.

Conclusión

El incremento de la concentración bancaria podría reducir la competencia y aumentar el poder de mercado de las entidades más grandes. Esto podría tener un impacto significativo en la disponibilidad de crédito en Cataluña y España, con una reducción estimada del 8% (cifra que representa 54.393 millones de euros), lo que podría afectar especialmente a pymes y consumidores. Esta reducción dificultaría el acceso al crédito y elevaría el coste financiero de los préstamos, perjudicando la inversión y el crecimiento del tejido empresarial. También tendría consecuencias negativas para ahorradores y prestatarios. Por lo tanto, es crucial que las autoridades reguladoras implementen medidas para mitigar estos efectos negativos y asegurar una competencia efectiva en el mercado bancario, que actualmente ya es limitada.

3.3. Reducción de oficinas

Este apartado tiene como objetivo analizar el impacto de la concentración de BBVA y Banco Sabadell en la red de oficinas bancarias. Se han utilizado datos históricos de fusiones anteriores, informes de entidades reguladoras y el informe financiero anual del Banco Sabadell para determinar los posibles porcentajes de reducción de oficinas y justificar mejor los escenarios presentados. BBVA ha informado el pasado 5 de julio de que la fusión generará unas sinergias (ahorros) de reestructuración valoradas en 1.450 millones de euros, pero no ha detallado qué parte de este ahorro proviene de la reducción de oficinas y puestos de trabajo. Sobre las sinergias, hay que tener en cuenta que las operaciones con frecuencia no consiguen las sinergias previstas. Christofferson *et al.* (2004), por ejemplo, concluyen que el 70% de las operaciones de concentración empresarial no consiguen las sinergias previstas.

Histórico de reducción de oficinas en fusiones anteriores

Las fusiones bancarias en España han ido seguidas de una reducción significativa del número de oficinas. Por ejemplo, de acuerdo con datos de EFE (2024):

- La fusión entre Santander y Popular comportó el cierre del 78% de las oficinas del Popular y del 28% de la entidad combinada.
- La fusión entre CaixaBank y Bankia resultó en una reducción del 86% de las oficinas de Bankia y del 31% de la entidad combinada.
- En el caso de Unicaja y Liberbank la fusión supuso el cierre del 77% de las oficinas de Liberbank y del 32% de la entidad combinada.

La fusión entre BBVA y Unnim también afectó al número de oficinas con el cierre de 314 que representaban el 56% de las oficinas de Unnim y el 30% de las oficinas de la entidad combinada en Cataluña (De Barrón, 2012). Varios estudios internacionales informan de porcentajes de reducción de oficinas muy elevados. Christofferson *et al.* (2004) informan del hecho de que después de la fusión se cierran una media del 75% de las oficinas del banco comprado.

Estimación de la reducción de oficinas de la concentración BBVA-Banco Sabadell

Como se ha indicado, BBVA ha anunciado que la fusión con Banco Sabadell generará sinergias valoradas en 1.450 millones de euros. Una parte significativa de estos ahorros provendrá de la reducción de costes operativos, incluyendo el cierre de oficinas y la reducción de puestos de trabajo. Dado que el BBVA no ha informado de las previsiones de cierre de oficinas si la OPA sale adelante, se hará una previsión con dos escenarios (50% y 75%) teniendo en cuenta que las experiencias anteriores estarían más cerca de la parte alta de los escenarios (75%). Por lo tanto, la estimación de cierre de oficinas se estima entre 589 y 883 en el conjunto de España y entre 174 y 261 en Cataluña.

Figura 13. Escenarios de cierre de oficinas de Banco Sabadell con la concentración BBVA-Sabadell

Oficinas	Banco Sabadell	Escenario 1 Cierre del 75% oficinas BSabadell		Escenario 2 Cierre del 50% oficinas BSabadell	
		Total después del cierre	Variación del cierre	Total después del cierre	Variación
Cataluña	348	87	-261	174	-174
Resto de España	830	208	-622	415	-415
Total	1.178	295	-883	589	-589

Fuente: PIMEC a partir del informe anual del Banco Sabadell 2023

Impacto en la disponibilidad de servicios bancarios

El cierre de oficinas afectará significativamente la disponibilidad de servicios bancarios, especialmente en zonas rurales y menos pobladas. La reducción de oficinas no solo disminuirá el acceso físico a los servicios bancarios, sino que también podría afectar la calidad del servicio debido al incremento de la carga de trabajo en las oficinas restantes. McKinsey (2004) destaca que una reducción masiva de oficinas puede llevar a una disminución de la satisfacción de los

clientes y a una pérdida de fidelización, especialmente entre los segmentos de población más dependientes de la atención presencial.

Conclusión

Se prevé una reducción significativa del número de oficinas. BBVA ha anunciado ahorros de 1.450 millones de euros con la fusión, pero no ha detallado qué parte de estos ahorros provendrá del cierre de oficinas. El impacto de la fusión BBVA-Sabadell en la red de oficinas puede ser muy significativo, con una reducción potencial de entre 589 y 883 en el conjunto de España y de entre 174 y 261 en Cataluña. Esta reducción afectará negativamente la disponibilidad de servicios bancarios, especialmente en zonas menos pobladas en un país donde el propio Gobierno ha tenido que invertir recursos en la creación de servicios de atención financiera para dar cobertura a territorios desatendidos y especialmente en zonas con un mayor envejecimiento poblacional. Las experiencias de fusiones anteriores indican que estas reducciones pueden ser incluso más amplias de lo que inicialmente se prevé. Por lo tanto, es esencial que se tomen medidas para mitigar estos efectos negativos y garantizar que la fusión no perjudique el tejido económico y social.

3.4. Pérdida de empleo

El objetivo de este apartado es analizar el impacto de la fusión entre BBVA y Banco Sabadell en el empleo. Se han utilizado datos históricos de fusiones anteriores, informes de entidades reguladoras y el informe financiero anual del Banco Sabadell. Además, se han considerado datos del Banco de España, el Instituto Nacional de Estadística (INE) y estudios académicos sobre fusiones bancarias para determinar los posibles porcentajes de reducción del empleo y justificar mejor los escenarios presentados. Como ya se ha indicado, BBVA ha informado el pasado 5 de julio de 2024 de que la fusión generará unas sinergias (ahorros) de reestructuración valoradas en 1.450 millones de euros, pero no ha detallado qué parte de este ahorro procede de la reducción del empleo.

Estimación de la pérdida de empleo

Según datos históricos, la pérdida de empleo en fusiones bancarias con frecuencia supera las previsiones iniciales. A continuación, se presentan algunos ejemplos significativos (EFE, 2024):

- **Fusión Santander-Popular:** Esta fusión comportó la pérdida de más de 4.648 puestos de trabajo, de los que 1.100 estaban en servicios centrales y 3.200 en las oficinas. Esta pérdida representó el 44% de la plantilla de Popular y el 13% de la plantilla de la nueva entidad combinada.
- **Fusión CaixaBank-Bankia:** La fusión entre estos dos grandes bancos resultó en la reducción de más de 6.409 puestos de trabajo en España. Esto representaba el 40% de Bankia y el 14% de la entidad combinada.
- **Fusión Unicaja-Liberbank:** Esta fusión supuso la pérdida de 2.174 puestos de trabajo equivalentes al 58% de la plantilla de Liberbank y al 22% de la entidad combinada.
- **Fusión BBVA-Unnim:** Esta fusión comportó la pérdida de más de 1.218 puestos de trabajo, cifra que suponía una reducción del 40% de la plantilla de UNNIM y del 20% de la entidad combinada en Cataluña (Sacristán, 2012).

De las cuatro concentraciones anteriores, podemos obtener la media de pérdida de empleo, que es del 45,5% de la plantilla de la entidad absorbida y del 17,25% de la entidad combinada.

Estimación de los ahorros de reestructuración

Como se ha indicado anteriormente, BBVA no ha concretado sus planes en relación con la reducción de puestos de trabajo, puesto que solo ha facilitado el dato que prevé unas sinergias (ahorros de costes) de 1.450 millones de euros. Como que una parte significativa de estos ahorros provendrá de la reducción de costes operativos, incluyendo el cierre de oficinas y la reducción de puestos de trabajo, utilizaremos los datos de lo que ha ocurrido en concentraciones bancarias anteriores.

A continuación se presentan dos escenarios de reducción de puestos de trabajo (40% y 55%) aplicados a la plantilla de Banco Sabadell, basados en las experiencias de concentraciones anteriores que se han facilitado en apartados previos.

Figura 14. Estimación de la pérdida de empleo después de la concentración BBVA-Banco Sabadell

	Escenario de reducción del 40% del empleo	Escenario de reducción del 55% del empleo
Plantilla de Banco Sabadell antes de la concentración (datos a 31-3-2024)	19.213	19.213
Reducción de puestos de trabajo en %	40%	55%
Reducción de puestos de trabajo	7.685	10.567
Plantilla de Banco Sabadell después de la concentración	11.528	8.646

Fuente: PIMEC a partir de los datos de Banco Sabadell

Conclusión

El impacto de la concentración BBVA-Sabadell en el empleo sería significativo, con una reducción potencial que podría llegar a ser de entre 7.685 y 10.567 puestos de trabajo. Esta pérdida de empleo afectará especialmente las oficinas bancarias, aunque también los servicios centrales. Las experiencias de fusiones anteriores indican que estas reducciones pueden ser incluso más amplias de lo que inicialmente se prevé. Por lo tanto, es esencial que se tomen medidas para mitigar estos efectos negativos y garantizar que la fusión no perjudique el tejido económico y social.

4. Conclusión final

El objetivo de este informe es analizar los impactos de la concentración BBVA y Banco Sabadell, incluyendo los efectos en la competencia bancaria, la disponibilidad de crédito y las condiciones de las operaciones, el número de oficinas y los puestos de trabajo. La concentración BBVA-Sabadell tendría un efecto significativo en la competencia bancaria, especialmente en territorios como Cataluña, donde ambas entidades tienen una presencia destacada. Como resumen de los temas analizados, se llega a la conclusión final de que el impacto de la concentración de BBVA y Banco Sabadell puede ser perjudicial para la competencia y para clientes y trabajadores. Por eso, es esencial que BBVA proporcione más información y datos concretos sobre sus planes en relación con la concentración para garantizar la transparencia y un compromiso firme con las empresas, los clientes, los trabajadores y la sociedad en general. Se pide a las entidades y a los organismos reguladores que actúen velando por los intereses de los accionistas, pero también cuidando la responsabilidad social, que implica priorizar a las personas (clientes, trabajadores...), a las empresas, sobre todo las pymes, y a otras partes interesadas. Es crucial garantizar que se eviten los efectos negativos y así contribuir positivamente a preservar el tejido económico y social del país.

Referencias:

Autoridad Catalana de la Competencia (2024): *Valoración preliminar de la operación de concentración económica entre el BBVA y el Banco Sabadell*.

Banc Sabadell (2024): *Informe anual 2023*.

Banc Sabadell (2024): *Informe Primer Trimestre 2024*.

Beck, T., Demirguc-Kant, A. & Maksimovic, V., (2003): Bank competition, financing obstacles, and access to credit, *Policy Research Working Paper Series 2996*, The World Bank.

Cruz-García, P., Fernández de Guevara, J. & Maudos, J. (2018): Banking concentration and competition in Spain: the impact of the crisis and restructuring, *Financial Stability Review*, 34.

Damodaran, A. (2024): Damodaran on line. <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/en>

Christofferson, S.; McNish, R. & Sias, D. (2004): Where mergers go wrong, *McKinsey Quarterly*, 1 de mayo.

De Barrón, I. (2012): BBVA despedirá a 1.265 personas y cerrará 314 oficinas al integrar UNNIM. *Cinco Días*, 9 de marzo.

EFE (2024): *Las tres últimas fusiones de bancos en España causaron 13.200 despidos y el cierre de 3.500 oficinas*. 3 de julio.

Sacristán, J. (2012): BBVA propone el cierre de 322 oficinas y el despido de 1.218 trabajadores, *El Economista*, 5 de septiembre.