

El banco británico se centrará en Asia

SANTANDER Y BBVA BUSCAN ENTRE LOS DESCARTES DE HSBC

Los dos gigantes de la banca española buscan crecer más pero no las tienen todas consigo. Santander tendrá que evitar pagar un precio caro en Brasil y BBVA debe hilar muy fino con la inestabilidad política turca.

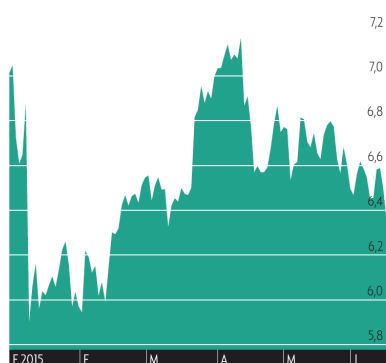
José Jiménez @Pep_Jimenez

Santander y BBVA no pierden oportunidad de seguir expandiendo su negocio internacional y ahora han puesto la vista en las desinversiones en Brasil y Turquía del banco británico HSBC. Los analistas opinan que ambos activos encajan perfectamente con la estrategia de las entidades, aunque no tienen claro que las operaciones puedan llegar a buen puerto. Y si alguna lo hace, como la de Brasil en el caso de Santander, hay que esperar con bastante probabilidad un aumento de capital con la consiguiente dilución para el accionista.

La operación de más dimensión será en Brasil, donde HSBC ha puesto en venta unos activos por valor de unos 3.500 millones de euros. Ambos bancos se han interesado pero es Santander quien a priori parte con ventaja. «Encaja perfectamente, es un movimiento lógico que supone reforzar su posicionamiento, aunque hay que ver el precio. Entre los dos bancos, es más factible que sea Santander quien termine comprando la división por el hecho de que ya está en el país. Para que fuera BBVA, el precio tendría que ser muy bajo»,

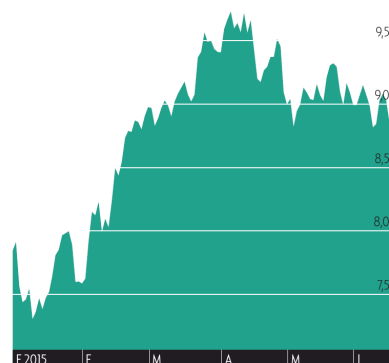
Santander

Cotización en 2015. Datos en euros. Fuente: Bloomberg.



BBVA

Cotización en 2015. Datos en euros. Fuente: Bloomberg.



advierte Jaime Díaz, analista de XTB. Lo mismo opina Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas: «La operación sería para los principales 'players' locales -Banco Santander Brasil, Itau Unibanco o Bradesco- dado que la entrada de un nuevo jugador (BBVA por ejemplo) no tendría sentido ahora con una cuota pequeña y en una economía

interesante «dependerá de qué tipo de cartera estén comprando y de los créditos que tenga».

PRECIO: CLAVE EN SANTANDER

Obviamente, el resultado final dependerá del precio. La cifra que se baraja ronda los 3.500 millones de euros, una valoración que los analistas ven alta. «Es un banco que viene registrando pérdidas, de banca de empresas y corporativa en un entorno de recesión», recuerda Bernat. A su modo de ver, «pagar más de 3.000 millones sería un precio caro pues no tiene lógica que siendo Santander un banco de más calidad que HSBC, pague más por sus activos en términos relativos de cuota de mercado». Habrá que estar atentos a ver cómo reacciona la acción de Santander si la cantidad supera este precio, ya que como recuerda Bernat, «el mercado no lo vería con buenos ojos». Este experto otorga una probabilidad de entre el 50 y el 60 por ciento a que la operación se cierre finalmente con éxito.

SI SANTANDER PAGA MÁS DE 3.000 MILLONES POR LOS ACTIVOS DE HSBC EN BRASIL SERÍA UN PRECIO CARO

deteriorándose», aclara este experto. ¿Y qué estaría comprando el banco cántabro en Brasil? «Lo que adquiere es una cartera de créditos de banca corporativa, y esto puede servir para equilibrar el mix de negocio», explica Javier Bernat, analista de Beka Finance. En su opinión, el hecho de que la adquisición sea o no

BBVA

El banco vasco posee en torno al 40 por ciento de Garanti Bank, el segundo mayor banco del país. La compra le puede ayudar a reforzar sus posiciones pero llega en mal momento por culpa de la inestabilidad política en Turquía.

**HSBC TURQUÍA**

Oficinas en
Turquía
300

Pérdidas
hasta marzo
10,8
mill. euros

Créditos
7.600
mill. euros

SANTANDER

La entidad cántabra busca la oportunidad de ganar cuota en uno de sus mercados estratégicos. El precio que baraja el mercado, unos 3.500 millones de euros, es caro para los activos que pretende adquirir Santander, según los analistas.

**HSBC BRASIL**

Volumen
de activos
41.900
mill. euros

Empleados
21.000

Créditos
18.100
mill. euros

Entre las ventajas que tendría Santander, Victoria Torre, directora de Análisis de SelfBank, apunta que «podría mejorar los resultados en el país, a la vez que ganaría mayor cuota de mercado a sus competidores».

El mayor riesgo es que Santander tenga que hacer una ampliación de capital. En concreto, los analistas de BPI calculan que un precio de 3.600 millones de euros tendría un impacto negativo de 55 puntos básicos en el ratio CT1 de capital de máxima calidad ('fully loaded' o de carga máxima), que ya estaba en el 9,7 por ciento a finales de marzo. Y como la obligación es tener un 10 por ciento para finales de año, prácticamente no habría más remedio que ampliar capital. Ahora bien, podría hacerse tanto en la matriz como en la filial, Santander Brasil.

BBVA, MÁS DUDAS TURCAS

En el caso de BBVA, el encaje estratégico de la operación en Turquía parecería que está bastante más claro, pero solo en la teoría, porque es

una ecuación con muchas incógnitas. Por un lado, la presencia en el país es un plus importante, pues BBVA ya controla prácticamente el 40 por ciento de Garanti Bank, el segundo mayor banco privado del país. Pero como advierte Carlos Farrás, la venta de esta unidad, con unas 300 oficinas, «será más complicada al tratarse de un mercado muy competi-

LA INESTABILIDAD POLÍTICA, CON UN POSIBLE ADELANTO ELECTORAL, PESA PARA BBVA EN TURQUÍA

vo y con una panorama político y financiero incierto». Tras la reciente derrota en las urnas del primer ministro, Recep Tayyip Erdogan, podría haber un adelanto electoral. Y por si fuera poco, como apunta José Lizán, gestor de fondos de Auriga, «que un banco como HSBC salga de países como Turquía o Brasil es algo

que te genera dudas, pues ellos giran hacia Asia, la zona en la que creen que tienen más recorrido».

En la parte positiva, Victoria Torre explica que HSBC Turquía tiene un sistema bancario digital, por lo que se alinea perfectamente con la nueva etapa digital del banco vasco. Y recuerda que el país supone el 13 por ciento de las ventas totales del grupo. Así las cosas, BBVA se enfrenta al dilema de poner toda la carne en el asador turco o echar el freno y esperar. Si la compra llega, Victoria Torre recuerda que «la cotización podría sufrir, ya que o bien realizará una ampliación de capital con dilución para el accionista, o bien pagaría parte en efectivo, por lo que la acción podría verse afectada al haber una salida de liquidez no traducida en dividendos». Finalmente, Javier Bernat tampoco descarta que BBVA de la sorpresa y puje por los activos brasileños. «Le puede interesar pues se haría con una cuota del 5 por ciento de banca de empresas y corporativa».