



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Finanzas, Banca y Seguros

Banco Santander y BBVA, ¿Vidas paralelas?

(s.XIX-2017)

Presentado por:

Roberto Díez Alonso

Tutelado por:

David Carvajal de la Vega

Valladolid, 13 de julio de 2018

Banco Santander y BBVA, ¿Vidas paralelas? (s.XIX-2017)

RESUMEN

La intermediación bancaria ha sido clave en la creación de empresas e industrias ya que solucionaban el problema de liquidez existente en el s.XIX. Este hecho fue el punto de partida de las entidades bancarias más importantes de España, BBVA y Banco Santander.

Al observar en la actualidad el tamaño que tienen los dos bancos, me planteé la siguiente pregunta, ¿El Banco Santander y el BBVA han seguido estrategias similares? De esta forma analizamos los orígenes, las estrategias de integración con otras entidades financieras, las estrategias geográficas, o cómo han financiado las operaciones. Resulta fácil pensar que los dos bancos han llevado vidas paralelas, ya que pertenecen al mismo sector económico-financiero, pero a lo largo del análisis que realizaremos, veremos que las entidades han tomado decisiones diferentes para afrontar problemas similares.

Palabras clave: Banco Santander, BBVA, Banca, España, Historia financiera.

Clasificación JEL (*Journal of Economic Literature*): N23, N24, G21, L20.

ABSTRACT

Bank intermediation has been a key question in the creation of companies and industries since they solved problems on existing liquidity during the nineteenth century. That fact was the starting point of the most important banks in Spain, BBVA and Banco Santander.

Looking at the current size of the two banks, I asked myself the following question: Have Banco Santander and BBVA followed similar strategies? In this way we analyze the origins, the strategies of integration with other financial entities, the geographical strategies, or how they have financed the operations. Firstly, it is easy to think that both banks have led parallel lives, since they belong to the same economic-financial sector, but throughout the analysis that we will perform, we will see that both entities have taken different decisions to face similar problems.

Key words: Banco Santander, BBVA, Banking, Spain, Financial History.

JEL Classification Numbers: N23, N24, G21, L20.

Banco Santander y BBVA, ¿Vidas paralelas? (s.XIX-2017)

ÍNDICE

LISTADO DE TABLAS Y GRÁFICAS.....	2
1. INTRODUCCIÓN.....	3
2. METODOLOGÍA.....	5
3. HISTORIA.....	6
3.1 SANTANDER.....	6
3.2 BBVA.....	8
4. ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	10
4.1 ESTRATEGIAS DE INTEGRACIÓN HORIZONTAL.....	10
4.1.1 ADQUISICIONES.....	10
4.1.2 FUSIONES.....	12
4.2 ESTRATEGIA GEOGRÁFICA.....	13
4.2.1 EXPANSIÓN EN EL MERCADO NACIONAL.....	13
4.2.2 EXPANSIÓN INTERNACIONAL:.....	15
4.3 CRECIMIENTO.....	16
4.3.1 FINANCIACIÓN CON FONDOS PROPIOS.....	17
4.3.2 AMPLIACIONES DE CAPITAL.....	18
5. LÍDERES.....	19
6. ESTUDIO DE PRINCIPALES INDICADORES.....	23
5.1 RESULTADOS.....	23
5.1.1 EL BALANCE.....	23
5.1.2 BENEFICIO ANUAL.....	26
5.2 REFERIDOS A LA COTIZACIÓN EN BOLSA.....	31
5.2.1 EVOLUCIÓN DE COTIZACIONES.....	31
5.2.2 OTROS INDICADORES: DIVIDENDO.....	33
7. CONCLUSIONES.....	35
8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	38
9. ANEXOS.....	42

LISTADO DE TABLAS Y GRÁFICAS

TABLAS:

Tabla 1. Compras del Banco Santander (p.11)

Tabla 2. Evolución del beneficio anual del Banco Santander (en millones €) (p.27)

Tabla 3. Evolución del beneficio anual del BBVA (en millones €) (p.28)

GRÁFICOS:

Gráfico 1. Cuota de mercado Banco Santander tras la adquisición Banco Popular (p.14)

Gráfico 2. Principales líderes del Banco Santander (p.20)

Gráfico 3. Principales líderes del BBVA (p.21)

Gráfico 4. La estructura del balance del Banco Santander en el Año 2011 (p.24)

Gráfico 5. La estructura del balance del Banco Santander en el Año 2017 (p.24)

Gráfico 6. La estructura del balance del BBVA en el año 2012 (p.25)

Gráfico 7. La estructura del balance del BBVA en el año 2017 (p.25)

Gráfico 8. Comparación de la evolución del beneficio anual de BS y BBVA, 2000-2017 (Año 2000=100) (p.

Gráfico 9. Beneficio por Áreas Geográficas 2017 (p.29)

Gráfico 10. Beneficio por Áreas Geográficas 2017 (p.30)

Gráfico 11. Cotizaciones BBVA-Santander (p.30)

Gráfico 12. Comparativa de Beneficios y Dividendos (año 2000=100) (p.35)

1. INTRODUCCIÓN

El presente Trabajo de Fin de Grado trata de analizar y observar la evolución de las dos de las entidades bancarias más grandes de nuestro país, tratando de comprender el camino que han seguido hasta el día de hoy, comparando las decisiones tomadas a lo largo de su historia.

Enfocamos el trabajo diferenciando las distintas fases de expansión históricas de los bancos, comparando y analizando los resultados obtenidos a lo largo de su existencia. El trabajo avanza cronológicamente hasta llegar a la actualidad, es decir, compararemos las distintas fases de expansión de los bancos.

La expansión del Banco Santander comienza en el siglo XIX como un banco local con un principio de expansión regional. A principios del siglo XX y hasta 1960 el banco comienza a hacerse un nombre en el mercado nacional que lo denominaremos expansión nacional. A medida que avanzó el siglo XX, continuó la expansión por España. Fue a partir de los años 60 cuando se empezaron a adquirir bancos internacionales. Como trataremos con posterioridad, la fusión con el Banco Central Hispano en 1999 hizo posible afianzar la marca del Santander en España, fortaleciendo la entidad. Esta fortaleza le permitió iniciar una expansión internacional basada en una estrategia de adquisiciones muy agresiva, tanto en América Latina como en Europa.

Posteriormente, observaremos como el BBVA lleva a cabo una estrategia de expansión diferente a la del Banco Santander basándose en la fusión de entidades para crear una sociedad más fuerte y compacta. Asimismo, diferenciaremos la expansión nacional llevada a cabo por los bancos de origen industrial, Banco Bilbao y Banco Vizcaya, la expansión internacional realizada por BBV y cómo aumentó su incidencia en el mercado nacional con la fusión con la entidad conocida con el nombre de Argentaria, hasta llegar definitivamente a la gran expansión internacional que lleva actualmente BBVA.

La expansión que han desarrollado las entidades bancarias descritas con anterioridad ha sido un éxito en la práctica gracias a la eficacia de los líderes históricos del Banco Santander y BBVA. Veremos y estudiaremos las

principales diferencias y puntos en común de dichos líderes; así como de la capacidad de trabajo, convicción y preparación necesaria para desempeñar dicho puesto de trabajo. Bajo las decisiones de los líderes, veremos las diferentes formas de financiación de las operaciones más importantes realizadas a partir de mediados del siglo XX hasta la actualidad.

Con respecto a un análisis más cuantitativo realizado en el trabajo, estudiaremos la evolución desde el 2011 al 2017 del balance, analizando como ha variado su composición; además de realizar una comparación entre el BBVA y el Banco Santander. Se llevará a cabo un estudio de los beneficios atribuidos al grupo, su evolución y comparación. Como consecuencia de la necesidad de financiación, se acude con asiduidad al mercado para obtener recursos financieros. El resultado que nos encontramos es que las entidades cotizan mercados bursátiles, encuadrados en índices como el conocido IBEX-35, donde los inversores pueden adquirir o vender acciones de las entidades. Estudiaremos cómo han evolucionado las cotizaciones en el siglo XXI con el objetivo de observar si han mantenido vidas paralelas. También compararemos la política de dividendos que llevan a cabo las entidades.

El objetivo del trabajo es tratar de comprender la historia del Banco Santander y del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, llegando a la conclusión de si han llevado o no "Vidas Paralelas".

2. METODOLOGÍA

Respecto a la metodología, explicaré como he realizado mi Trabajo de Fin de Grado.

El primer paso ha consistido en la lectura de bibliografía especializada en la historia del Banco Santander y del BBVA con el objetivo de realizar un cuadro explicativo que resumiese las operaciones más importantes, como se financiaron, que estrategia de integración horizontal se llevó a cabo y la estrategia geográfica. Dicho cuadro-resumen se encuentra en los anexos 1 y 2. A continuación, ha sido fundamental la lectura de bibliografía especializada en operaciones bancarias y de empresa con el fin de reforzar los conocimientos necesarios en los que se tiene que basar el trabajo. Una vez trabajadas las bases, tuve que buscar información de las cuentas anuales de dichas sociedades anónimas en las bases de datos "ORBIS" y "SABI" para la realización del análisis comparativo posterior. El acceso a estas bases de datos se realizó a través de la Universidad de Valladolid.

Una vez concluida la lectura y afianzadas las bases teóricas, he repartido los puntos del trabajo bajo un orden cronológico; de forma teórica he explicado la historia de las entidades bancarias a lo largo del siglo XIX y principios del XX cuando eran bancos regionales que se empezaban a expandir en el mercado nacional. Cuando estudio las fases del crecimiento en el punto 5, la divido en 2 etapas; la primera, como expansión geográfica nacional que nos llevará hasta finales del siglo XX y, la segunda, como expansión internacional que comienza en los años 60 hasta la actualidad. Para comparar los acontecimientos más actuales de dichas entidades financieras hemos realizado un análisis cuantitativo tanto de las cuentas anuales como de su cotización en el IBEX-35.

He planteado el trabajo como un análisis-comparativo de las diferentes épocas, utilizando el criterio más adecuado para cada fase histórica. A lo largo del trabajo iré realizando mi aportación personal junto con los comentarios objetivos pertinentes que se verán explicados con más detalle en las conclusiones alcanzadas tras la realización de mi Trabajo de Fin de Grado.

3. HISTORIA

Veremos un resumen de lo que ha sido la historia de estas dos importantes instituciones, un paso más para poder aclarar si han llevado vidas paralelas. Antes de comenzar es importante explicar que la historia del Banco Santander, el Banco Bilbao y el Banco Vizcaya comienza a mediados del siglo XIX, una etapa conocida por ser el punto de partida de la banca moderna española (Carreras y Tafunell, 2015, pp.141 y ss). A partir de ese punto, observamos la evolución de las entidades hasta los años sesenta del siglo XX, siendo este periodo el de su consolidación como grandes bancos nacionales.

3.1 SANTANDER

“El 25 de enero de 1856 los más destacados comerciantes de la montaña se reunían con el objeto de fundar un banco” (Martín Aceña, 2007, pp.4). En esos momentos existía un problema de liquidez y falta de medios de pago. Por ello, en la reunión, tras la lectura de los estatutos del Banco de Barcelona, uno de los más antiguos de España, dio inicio la larga andadura del Banco Santander (Martín Aceña, 2007). Los problemas de disponibilidad de recursos financieros se debían a la importancia del puerto de Santander ya que era un puerto fundamental en el intercambio de productos entre Castilla y las colonias. Uno de los principales productos que se trasportaba desde el puerto de Santander era el trigo en grano o molido (harina). Existía un movimiento económico elevado sin una intermediación, dando origen a los ya mencionados problemas de liquidez. “Por el Real Decreto de 15 de mayo de 1857 se autorizaba al fin la creación de un banco de emisión” (Martín Aceña, 2007, p.14). El Real Decreto facilitó la fundación del banco que contaba con 2.500 acciones con un precio de 2.000 reales por acción, llegando a tener una capitalización inicial de 5.000.000 reales. Los primeros accionistas del joven banco fueron las personas de la alta burguesía que amasaban grandes cantidades de dinero.

Los comienzos siempre son duros, pero más para un banco de origen comercial que en el año 1866 le tocó vivir una crisis económica de la que se tardaría bastante tiempo en recuperar. “En los años inaugurales el Banco hubo de superar circunstancias externas muy duras, como la terrible crisis

económica de 1866” (Martín Aceña, 2007, p.26). También tuvo que enfrentarse a otros grandes cambios económicos como fue la creación de la peseta en el año 1868. Pese a todas las dificultades el banco se logró fortalecer y cumplir con su objetivo. El decreto de 19 de marzo de 1874 otorgó al Banco de España el monopolio de emisión de billetes en todo el territorio nacional, lo que supuso una encrucijada para la entidad de Santander; liquidar e integrarse en el Banco de España o seguir como banco de especialización comercial. Finalmente, se decantó por la segunda opción. Es necesario realizar la observación de que sus principales funciones son comerciales y su principal fin es el de dar liquidez y acceso a recursos financieros. La mayoría de bancos optaron por fusionarse con el Banco de España, pero la decisión del Banco Santander de no fusionarse le obligó a refundarse redactando unos nuevos estatutos. Hasta finales de siglo el Banco Santander fue creciendo, “en 1875 el Banco Santander contaba con un capital efectivo de 1.750.000 pesetas, que amplió hasta las 3.000.000 pesetas en 1899” (Martín Aceña, 2007, pp.42). Como iremos viendo a lo largo del trabajo, las ampliaciones de capital han tenido y tienen una elevada importancia en la obtención de recursos de dicho banco.

El verano de 1899 se creó el Banco Mercantil, que pasó a ser un gran banco con un capital social inicial de 5.000.000 de pesetas. Existió tal entusiasmo que la petición de acciones llegó a los 10.000.000 de pesetas. Como cabe pensar, la constitución de un banco en la misma región afecta al Banco Santander, que llegó a mantener negociaciones para tratar de fusionar los bancos con un resultado nefasto. No sería hasta 1946 cuando el Banco Santander absorbió al Banco Mercantil, dando paso al inicio de su expansión nacional¹.

Es de especial importancia analizar cómo se ve afectada la entidad por las tres guerras² que horrorizaron Europa durante la primera mitad del siglo XX. Con el inicio de la Gran Guerra existió una incertidumbre que generó malestar general, pero “Tras la declaración de neutralidad, la incertidumbre desapareció y el país no tardó en sentir sus efectos beneficiosos” (Martín Aceña, 2007,

¹ En el año 1942 el Banco Santander adquiere el Banco de Torrelavega, el Banco de Ávila y el Banco Herrero Riva.

² Primera Guerra Mundial (1914-1918), Guerra Civil Española (1936-1939) y Segunda Guerra Mundial (1939-1945).

pp.61) con lo que la entidad bancaria no se vio afectada ya que aún no había empezado su expansión internacional. Durante la Guerra Civil, según Martín Aceña (2007), el Banco Santander opera en el territorio bajo control de la República y la entidad no sufrió separación entre las oficinas centrales y periféricas como ocurrió en otras sociedades españolas de la época. La actividad del banco se mantuvo baja, reduciendo los ingresos y los beneficios, pero logrando sobrevivir al conflicto. Tras el periodo de guerra con todas sus consecuencias negativas, a nivel económico y humano, podemos observar un efecto positivo que marcó un cambio de época en el Banco Santander ya que, en 1938, se contrató por primera vez personal femenino. Tras la Segunda Guerra Mundial, España atravesó una larga etapa de aislamiento político y económico, es una etapa en la que la autarquía³ frenó el proceso de crecimiento de la economía. No obstante, tras la recuperación de los años 50, el Banco Santander comenzó su expansión nacional logrando en el año 1962 pertenecer al grupo de los siete grandes bancos españoles.

El Banco Santander se caracteriza históricamente por aprovechar las debilidades de los rivales para seguir creciendo, cuenta con una estrategia agresiva de adquisiciones de entidades bancarias (Banco Mercantil en 1946, Banco Agrario Balear 1953, etc.) financiadas sobre todo con ampliaciones de capital, aumentando el número de acciones del capital social y provocando una bajada del precio de las mismas. Como analizaremos más adelante, no todas las ampliaciones de capital han contado con el derecho de suscripción para que el antiguo accionista no pierda poder adquisitivo ni de decisión.

3.2 BBVA

Según el autor Manuel Jesús González (2007), la historia de BBVA comienza en el año 1857 en la ciudad de Bilbao (España), cuando la Junta de Comercio promovió la creación del Banco de Bilbao con el fin de ser una entidad de emisión y descuento. Esta iniciativa pionera estuvo potenciada por el crecimiento económico de la región. La zona en la que se actuaba hasta la última década del siglo XIX fue la plaza de la ciudad, podría recordarnos al origen del Banco Santander, pero el origen del Banco Bilbao se caracterizó por

³ Referido en política a la dictadura del General Francisco Franco en España (1939-1975).

ser un banco industrial, mientras que el Banco Santander se caracterizó por ser un banco comercial. Igual que su competidor, el Banco Bilbao fue un banco emisor de billetes, derecho que perdió en el año 1878 cuando se reorganizó como un banco de préstamos y de descuento. Fue a partir de la mitad del siglo XIX cuando el Banco Bilbao financió importantes proyectos de infraestructuras y de desarrollo siderúrgico, interviniendo de esta forma en el desarrollo de una buena parte de la industria española.

A principios del siglo XX, concretamente en 1902, según Manuel Jesús González (2007) el Banco de Bilbao se fusionó con el Banco del Comercio, manteniendo sus respectivas figuras jurídicas; además, en 1909, se creó la Caja Postal de Ahorros como entidad de derecho público que empezó a dar servicio en el año 1916 mediante la emisión y administración de libretas de ahorro. En aquel momento se convirtió en la única Caja de Ahorros de ámbito nacional, ya que todas sus sucursales estaban en las oficinas de correos existentes en España.⁴ Es en 1920 cuando un consorcio de banqueros e industriales constituyen el Banco de Crédito Industrial (BCI) con la finalidad explícita de impulsar, mediante la concesión de créditos a largo plazo, la instalación y consolidación industrial en España. Además del Banco Bilbao, también formaba parte de este consorcio el Banco de Vizcaya. También en el año 1923 se creó el Servicio Nacional de Crédito Agrícola que dependía del Ministerio de Agricultura con la función de conceder créditos a asociaciones agrícolas y ganaderas teniendo la responsabilidad solidaria y mancomunada de sus asociados.

El BBVA, a diferencia del Banco Santander, tiene diferentes orígenes; mientras el Banco Santander es un banco dedicado a la banca comercial, el Banco Bilbao y el Banco Vizcaya, por el contrario, se dedicaron a la banca industrial. Hasta los años 60 los bancos fueron creciendo y asentándose en el ámbito nacional con estrategias totalmente diferentes, como veremos más adelante, el Banco Santander adquiría otras entidades débiles o con problemas financieros y el Banco Bilbao y el Banco Vizcaya tenían una política de crecimiento más lenta, pero afianzando con consistencia las bases.

⁴ El fin de las Cajas de Ahorros es promover el ahorro y la inversión familiar, no buscar el beneficio propio como los bancos.

4. ESTRATEGIA EMPRESARIAL

Como citamos en los objetivos, el fin que perseguimos es demostrar si el Santander ha llevado una estrategia empresarial similar a la del BBVA, y viceversa. Para ello vamos a analizar tres indicadores: estrategias de crecimiento vía integración de empresas (de carácter bancario), estrategia geográfica y la estrategia de crecimiento relacionada con su financiación.

4.1 ESTRATEGIAS DE INTEGRACIÓN HORIZONTAL

En este apartado estudiaremos como las entidades han integrado a otros miembros en el grupo mediante compras o fusiones, con lo que podemos preguntarnos, ¿han sido igual de importantes las compras y fusiones en BBVA que en el Banco Santander?

Podemos empezar explicando que cuando una entidad compra una sociedad, compra el número total o suficiente de acciones para ejercer el control de la misma, siendo el responsable total del grupo, mientras que la fusión se basa en deshacer los dos bancos con el fin de unificar todos sus activos y pasivos en una sociedad nueva, más grande y con un mercado mucho más amplio.

4.1.1 ADQUISICIONES

A partir del año 1994 podemos observar como el Banco Santander se dedicó en plenitud a la expansión internacional, centrándose fundamentalmente en América Latina y Reino Unido, aunque también realizó inversiones en ciertos bancos europeos. La entidad cántabra ha financiado por lo general las operaciones con ampliaciones de capital, aunque también existen otros casos como por ejemplo la adquisición del ABN AMRO, Banco Real de Brasil (2007) que se financió con la venta del Banco Antonveneta por 9.000 millones. Se pueden ver las principales operaciones del Banco Santander en los anexos 1 y 2. Por otro lado, BBVA no ha dado tanta importancia a las adquisiciones como el Santander, aunque es importante mencionar la inversión que hace en el año 2007 al adquirir una participación por 458 millones de euros en el China National Citic Bank, entrando en un mercado diferente con una regulación bancaria totalmente distinta. Cabe mencionar que desde la fundación de la

sociedad anónima BBVA la estrategia ha sido la internacionalización. Para ver las operaciones más importantes de BBVA acudir al anexo 2 D.

Tabla 1. Compras del Banco Santander

Año	Compras Santander
1994	Banesto
1996	Banco de Venezuela
1997	Banco Comercial Antioqueño (Bancoquia)
1997	Banco Rio de la Plata (Argentina)
1999	Compra grupo fro Totta y Açores y crédito predial portugués
2000ss	Banespa en Brasil
2000ss	Grupo Serfin en México
2000ss	Banco Santiago en Chile
2003	CC-Bank of América
2003	CC-Bank de Alemania
2003	Finconsumo Italia
2003	Hispamer en España
2003	Drive finance en EE. UU.
2004	Abbey RU
2005	Sovering Bancorp
2007	ABN Amro, Banco Real de Brasil
2008	Adquisición Alliance & Leicester y Bradford&Binyley
2011	Bank Zachodni WBK Polonia
2011	Banca comercial del grupo escandinavo SEB Alemania
2017	Banco Popular

Fuente: elaboración propia a partir del libro “Banco Santander 150 años de historia”

En base a la exposición, podemos afirmar que las dos entidades bancarias no han seguido una misma estrategia de integración horizontal en cuanto a las compras. El Banco Santander se ha dedicado a adquirir numerosas entidades financieras, como podemos observar en la tabla 1,

mientras que el BBVA ha crecido mediante las importantes fusiones que analizaremos en el siguiente apartado.

4.1.2 FUSIONES

La fusión bancaria es una operación en la que una o más entidades de crédito deciden diluirse sin liquidación, transfiriendo todos sus activos y pasivos a otra entidad de crédito, que puede ser una sociedad de nueva constitución.

A lo largo de toda la historia del Banco Santander, solo podemos contar una gran fusión entre bancos en el año 1999, cuando se fusionaron el Banco Santander y el Banco Central Hispano, pasando a formar la nueva entidad conocida con Banco Santander Central Hispano (posteriormente perderá el nombre y pasará a llamarse de nuevo Banco Santander). La fusión hizo que la entidad se fortaleciera en mercado nacional y, de esta manera, pudiera afrontar la expansión internacional que ha llevado a cabo en estos inicios del siglo XXI. El objetivo primordial de dicha fusión, según recogía en su día el diario “El País”⁵, era competir con la gran banca europea, es decir, para poder competir a nivel internacional. El canje de las acciones fue de 3 acciones del Banco Santander por 5 acciones del Banco Central Hispano.

Por otro lado, nos encontramos con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria que, como podemos ver en su nombre, es el resultado de la unión de varios de los principales bancos españoles. En el momento de la fusión del Banco Bilbao con el Banco Vizcaya, según la web corporativa⁶, el Banco de Bilbao estaba creciendo gracias a la adquisición de nuevos bancos y el Banco Vizcaya era líder del sector en el mercado nacional. Se buscó un acuerdo amistoso entre ambas entidades y, según la web corporativa del BBVA⁷, cada entidad fue dueña del 50%. A la hora de fusionar BBV con Argentaria, el Banco Bilbao Vizcaya era un importante banco nacional que empezaba a expandirse internacionalmente, mientras que argentaria era un conglomerado de entidades financieras recién privatizadas vía OPV⁸. Se realizó una fusión por absorción⁹.

⁵ https://elpais.com/diario/2003/02/25/portada/1046127667_850215.html

⁶ <https://www.bbva.com/es/informacion-corporativa/historia-de-bbva/>

⁷ <https://www.bbva.com/es/breve-historia-bbva-xxiv-bilbao-vizcaya-fusionar/>

⁸ Oferta pública de venta existe cuando se trata de dirigir o difundir unas acciones entre el público unos valores ya emitidos.

⁹ Se compran los activos de la entidad con la que se fusiona.

Las fusiones bancarias pueden ser producidas por una respuesta a la transformación del mundo de intermediación financiera. El objetivo de dichas fusiones bancarias ha sido conseguir entidades más eficientes y eliminar gastos de explotación. Este proceso viene impulsado por los líderes de las entidades con duras y largas negociaciones para definir los parámetros de la fusión.

4.2 ESTRATEGIA GEOGRÁFICA

¿Cómo ha sido la expansión geográfica del Banco Santander y Del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria? Dado que ambas entidades bancarias tienen una presencia muy consistente en todo el planeta, es necesario analizar cómo llegaron a expandirse hasta llegar a la actualidad. Veremos cómo dos estrategias diferentes pueden llegar al mismo objetivo, ser dos empresas financieras líderes en el mercado y con fuerte presencia internacional que, hoy en día, se observa en unos resultados diversificados por áreas geográficas.

4.2.1 EXPANSIÓN EN EL MERCADO NACIONAL

Tanto el Banco Santander como el BBVA comienzan su historia con una expansión en el mercado nacional, es decir, sigue la estrategia de hacerse fuertes en su territorio hasta los años 60-70. Según Martín Aceña (2007), el Banco Santander adquiere bancos nacionales como el Banco Industrial de Cataluña (1969), Banco Continental (1970), Banco de Murcia (1984), siendo en 1994 la más destacada, la adquisición del Banesto mediante una ampliación de capital. Pueden verse con detalle más ejemplos en el anexo 1. La financiación de las adquisiciones de estos bancos sigue la estrategia habitual de la entidad cántabra, ampliaciones de capital, acudir al mercado para buscar la captación de nuevos accionistas y fomentar la inversión de los antiguos. Esta estrategia favorece la rapidez de expansión en el territorio nacional, permitiendo al Banco Santander hacerse más grande y más fuerte financieramente hablando. Como explica el autor Martín Aceña (2007), en el año 1999 el Banco Santander se fusionó con el Banco Central Hispano, surgiendo así el Banco Santander Central Hispano que posteriormente pasará a pertenecer al grupo Santander tras la gestión del entonces presidente Emilio Botín. La fusión supuso aumentar su presencia en el mercado nacional. Cuando parecía que la época de expansión nacional en el banco Santander había terminado, nos sorprendieron

con la adquisición de una entidad a punto de ser intervenida, el Banco Popular. La adquisición se realizó por 1 euro, pero se llevó a cabo una ampliación de capital de 7.700 millones de euros para poder afrontar las deudas del banco. En el siguiente gráfico podemos observar cual ha sido el resultado de la cuota de mercado tras esta adquisición.

Gráfico 1: Cuota de mercado Banco Santander tras la adquisición Banco Popular

Santander + Popular	
Cuota de mercado en recursos de clientes	18,8%
Cuota de mercado en crédito	19,5%
Número de clientes vinculados	15,5 millones
Ratio de eficiencia	46,1%

Fuente: cuadro obtenido de la hemeroteca de “El País”¹⁰.

En el caso de BBVA, la expansión nacional sigue una estrategia diferente a la del Banco Santander, de manera que el plan de desarrollo seguido por esta entidad en España ha sido la negociación entre entidades bancarias con el fin de fusionarse. La primera fusión de gran calibre, según Manuel Jesús González (2007), fue en 1988 cuando se fusionan el Banco Bilbao con el Banco Vizcaya formando el Banco Bilbao Vizcaya (BBV). Tanto el Banco Bilbao como el Banco Vizcaya tenían en su posesión numerosas entidades bancarias nacionales, por parte del Banco Bilbao cabe destacar el Banco Castellano (1970) y el Banco de la Coruña (1970); por parte del Banco Vizcaya es de especial mención la posesión del Banco Occidental (1982) y de la Banca Catalana (1984). Como veremos en el siguiente punto, BBV comenzó a promover la expansión internacional. El siguiente paso con verdadero peso en la expansión nacional fue, en el año 1999, la fusión de BBV con Argentaria, grupo de entidades bancarias españolas de dominio público recién privatizadas como era el Banco Exterior de España, la Caja Postal de Ahorros o el Banco Hipotecario de España. Véanse más ejemplos en el anexo 2.

¹⁰ https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/06/09/mercados/1497027830_228257.html

La principal observación que podemos realizar es que las estrategias llevadas a cabo por ambas entidades han sido diferentes. Por un lado, el Banco Santander ha crecido de forma exponencial con una política agresiva basada en la adquisición de otras entidades financiándose mediante ampliaciones de capital y las reservas producidas por los beneficios de los ejercicios económicos, como fue la adquisición en 2017 del Banco Popular. Por otro lado, el BBVA ha aumentado su presencia en el mercado nacional con una estrategia menos agresiva, adquiriendo alguna entidad bancaria, pero sobre todo con las fusiones.

4.2.2 EXPANSIÓN INTERNACIONAL:

Cuando el Banco Santander y el BBVA se asentaron en el mercado nacional comenzó el proceso de internacionalización. En el caso del Banco Santander es a partir de los años 60 cuando se inicia este proceso con la adquisición del Banco del Hogar Argentino (1963). Hasta la fusión con el Banco Central Hispano en 1999, fue expandiéndose paulatinamente por América Latina con la adquisición del First National Bank de Puerto Rico (1976), el Banco Español de Chile (1982) y Bancos del Litoral Asociados (1982) en Uruguay. A partir de la fusión, el proceso de internacionalización se vio afectado de manera exponencial, realizando 14 operaciones internacionales de las 17 más importantes como podemos observar en el Anexo 1 B. Este proceso sufrió el impulso del efecto de la globalización, que hizo mucho más sencillo todo el camino. La presencia en América Latina es una estrategia del Santander que se vio reforzada por la adquisición del Banespa en Brasil (2000) con un desembolso de 3.550 millones de dólares y el Grupo Serfin en México con el pago de 1.560 millones de dólares financiado con la venta del 24.9% de Bank of América. A efectos de América Latina la globalización es muy importante, pero en cuanto a términos de expansión internacional en Europa se ve afectada por la creación de la Unión Europea, basada en la libertad de movimientos de capital y humanos, además de empezar a usar la misma moneda, el Euro. La principal inversión en Europa se realizó en el 2004 tras la adquisición del Abbey en Reino Unido por 13.400 millones de euros financiados mediante una ampliación de capital. A esta adquisición se le unieron otras como Bank Zachodni WBK (2011) en Polonia y la Banca Comercial del grupo

escandinavo SEB Alemania (2011). Se pueden ver las principales operaciones internacionales en el anexo 1 B.

La expansión internacional del BBVA comenzó un poco más tarde que la del Santander, ya que hasta que no se fusionaron en 1988 el Banco Bilbao con el Banco Vizcaya no se terminó de asentar en el mercado nacional. A partir de esa fecha y hasta la fusión con Argentaria en 1999 toda la expansión realizada fue internacional, fijándose como el Banco Santander en el mercado de América Latina. Destacan las adquisiciones del Banco Continental de Perú (1995), el 30.04% del Banco Francés de Río de Plata en Argentina (1996), PonceBank (1998), Banco Excel Económico S.A de Brasil (1998). Una vez creada la sociedad BBVA, apoyados por el fenómeno de la globalización, siguió expandiéndose con la estrategia de adquisiciones internacionales. Podemos ver las principales operaciones en el anexo 2.

En resumen, avanzada la segunda mitad del siglo XX, el objetivo ha sido el crecimiento internacional. El Banco Santander ha seguido su política histórica de adquisiciones agresivas creciendo de forma exponencial por todo occidente. Siendo las principales áreas de negocio actuales según la web corporativa¹¹ la banca comercial, la banca mayorista global, la gestión de activos y seguros y la banca privada global, teniendo como principales mercados Brasil, Reino Unido y España. Por el contrario, el BBVA ha priorizado la expansión internacional, pero asegurando cada paso que daba, un mismo objetivo y distinta ejecución. Las áreas de negocio en las que se especializa el BBVA son la actividad bancaria y la gestión de los seguros en mercados como EE. UU., México o España. El proceso de internacionalización está ligado a la globalización e informatización del mundo, dos acontecimientos que ambas entidades han sabido aprovechar para lograr sus fines, además de los vínculos que históricamente han unido a España y al América Latina.

4.3 CRECIMIENTO

En este apartado apuntaremos la importancia que han tenido en las entidades los fondos propios generados a partir de reservas y las ampliaciones

¹¹https://www.santander.com/csgs/Satellite?applID=santander.wc.CFWCSancomQP01&canal=CSCORP&cid=1278677882994&empr=CFWCSancomQP01&leng=es_ES&pagename=CFWC_SancomQP01/GSInformacion/CFQP01_GSInformacionDetalleSimple_PT08

de capital con el objetivo de obtener recursos económicos y financieros con los que afrontar su estrategia de crecimiento.

4.3.1 FINANCIACIÓN CON FONDOS PROPIOS

¿Siguen BBVA y Santander una estrategia similar a la hora de gestionar los recursos propios? A continuación, explicamos y analizamos las políticas de utilización de los recursos propios.

Según José Luis Jiménez (2007), la financiación interna o autofinanciación de las empresas está formada por los recursos que ellas generan y que se retienen en forma de reservas para ser destinados a costear inversiones de inmovilizado. En el balance se podrán localizar en las cuentas de reservas, provisiones o amortizaciones. Es un recurso utilizado por las entidades financieras ya que mejora la solvencia de la empresa, aunque se puede encontrar un inconveniente como es la reducción del dividendo a repartir. Es importante distinguir dentro de las reservas de la empresa bancaria, entre:

1. Reservas procedentes de beneficios retenidos.
2. Reservas derivadas de ampliaciones de capital con prima de emisión.
3. Reservas por revalorizaciones o actualizaciones.

Resulta de sentido común dar un papel financiador a los recursos propios distinto al de los recursos ajenos. En este sentido, los recursos propios deben destinarse, en primer lugar, a la financiación del inmovilizado de la entidad (edificios, instalaciones, oficinas...) así como financiar operaciones que no constituyan el objeto inversor típico bancario. Tanto el Banco Santander como el BBVA han utilizado dicha fuente de financiación para adquisiciones de participaciones de bancos, siendo utilizada para realizar parte de los pagos en efectivo o adquisiciones de poco valor realizadas en efectivo. Dentro del Santander destaca el pago realizado para la adquisición del Banco Comercial Antioqueño (Bancoquia) por 19.688 millones de pesetas, véase el anexo 1. Dentro del BBVA cabe destacar la adquisición de participaciones en 2004 de Valley Bank (California) por 16.7 millones de dólares. La financiación con recursos propios es una forma de obtener financiación utilizada de forma muy similar por las entidades.

En el apartado 6 estudiaremos la evolución de las partidas del balance. Observaremos y compararemos la evolución de las reservas de las entidades.

4.3.2 AMPLIACIONES DE CAPITAL

El método de obtención de recursos económico-financieros más utilizado, más cómodo y más versátil es el de la ampliación de capital. Como se puede observar en los anexos 1 y 2, BBVA y Santander han acudido de manera regular a las ampliaciones de capital, entonces, ¿dicha obtención de recursos ha sido igual de importante para ambas entidades?

Según José Luis Jiménez Caballero (2007), las acciones son los valores que representan la parte alícuota del capital social de la sociedad. Por lo que, la ampliación de capital consiste en la emisión de nuevas acciones en el mercado, aumentando de dicha forma el capital de la empresa. La emisión de acciones puede realizarse a la par o sobre la par, es decir si las acciones tienen el mismo valor nominal que resto o es superior. Las acciones podrán ser emitidas con una prima de emisión que se contabilizará en una cuenta distinta en el patrimonio neto. Como hemos tratado en puntos anteriores del trabajo, el Banco Santander tiene una política de adquisiciones más agresiva que el BBVA, financiando una gran parte de sus adquisiciones mediante fuertes ampliaciones de capital. Cabe destacar que las principales compras de bancos por el Santander han estado financiadas con ampliaciones de capital como es la adquisición del banco Banesto (1994) con una ampliación de capital de 89.000 millones de pesetas; la integración del banco Abbey (2004) por 13.400 millones tras una ampliación de capital y la última gran operación realizada por el Grupo Santander en 2017, la adquisición del Banco Popular por la cifra significativa de 1€, pero con una ampliación de capital de 7.000 millones de euros para proceder al saneamiento de la entidad. Véanse más ejemplos de adquisiciones con ampliación de capital en el anexo 1B. En el caso del Banco Santander, podemos observar que el método de financiación por ampliación de capital también se ha utilizado con el fin de mejorar ratios de rentabilidad¹² el Banco Santander realiza una ampliación de capital para la mejora de las ratios

¹²<http://www.eleconomista.es/banca-finanzas/noticias/8411246/06/17/Banco-Santander-estudia-una-ampliacion-de-capital-para-comprar-Banco-Popular.html>

por la adquisición del Banco Popular, ya que era una entidad intervenida con unos ratios de solvencia preocupantes.

Por otro lado, tenemos al BBVA, con una política de adquisiciones menos agresiva por lo que ha utilizado en menor medida acudir a ampliaciones de capital. Por ejemplo, adquirió en el año 2000 el Banco de Colombia con una ampliación de capital de 254 millones de dólares.

Las ampliaciones de capital han sido esenciales en las estrategias financieras de ambos bancos, siendo el Banco Santander el que más ha acudido a este tipo de recurso financiero.

5. LÍDERES

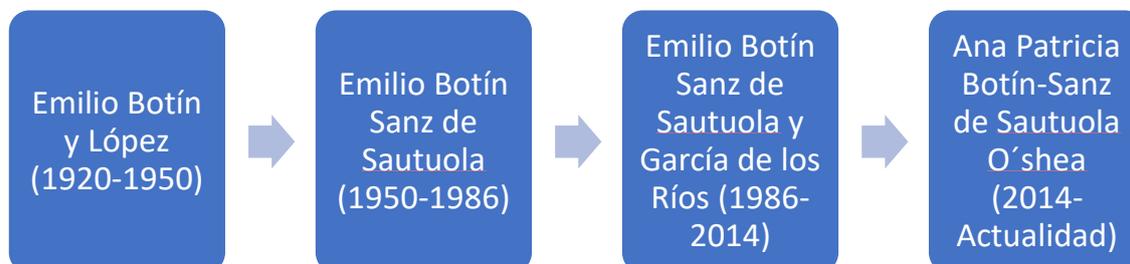
Como toda entidad privada que se precie (da igual el sector económico al que pertenezca) tiene un líder carismático o un grupo de dirección muy competente para poder organizar todo el control interno y externo de la empresa.

Antes de comenzar nombrando los más destacados líderes de las entidades que estamos analizando, intentaremos definir el concepto de líder; “El liderazgo es la capacidad de influir sobre las personas con el fin de lograr una meta común” (Acosta, 2015, p. 41). Normalmente, los líderes son personas altamente cualificadas y preparadas que además disponen de un carácter que les hace ser respetados y seguidos por el resto de personas. Otra definición de la principal cualidad del líder, según referentes en la gestión de recursos Humanos como, Plácido Fajardo, José Ignacio Arraiz y Diego Sánchez de León, cofundadores de Leaderland, se basa en que “el buen líder es el que hace que las cosas sucedan, que la gente se inspire”¹³. Se puede obtener la deducción que no sólo el talento es necesario, sino que también lo es tener un carisma que permita unificar las distintas formas de pensar de las personas que pueden formar una sociedad.

¹³https://www.elconfidencial.com/empresas/2018-03-20/rrhh-recursos-humanos-directivos-liderazgo-leaderland-bra_1534187/

A la hora de estudiar el liderazgo en los bancos que nos interesan cabe preguntarse quiénes fueron y son los principales líderes del Banco Santander y del Banco BBVA en el siglo XX hasta la actualidad.

Gráfico 2: Principales líderes del Banco Santander:



Fuente: elaboración propia en base a Martín Aceña (2007)

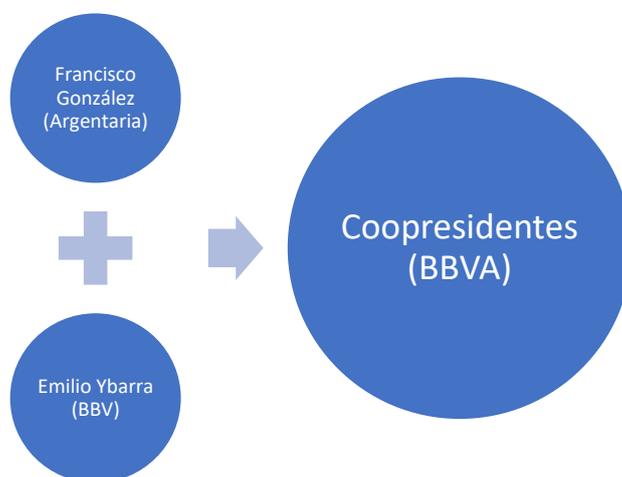
Como podemos observar en el caso del Banco Santander, el liderazgo de esta sociedad anónima ha estado y está vinculado a una familia con grandes dotes de liderazgo, que ha llevado a la entidad a ser uno de los bancos más importantes del mundo. A partir de 1920, con el nombramiento de Emilio Botín y López como presidente, se convirtió en el primer presidente fijo de la entidad, forma de gobierno que siguen utilizando en dicha sociedad. En 1986 llegó a la presidencia Emilio Botín Sanz de Sautuola y García de los Ríos, siendo licenciado en Derecho por la Universidad de Valladolid y en Derecho y Economía en la Universidad de Deusto (Bilbao). Entró a formar parte del Banco Santander en el año 1958 y, tras ocupar diferentes puestos en los servicios centrales del Paseo de Pereda de la ciudad cántabra, en 1960 fue nombrado consejero. Posteriormente, en 1964, ya era director general y miembro de la comisión ejecutiva del consejo. Poco a poco fue adquiriendo responsabilidades dentro del banco hasta que en 1986 asumió la presidencia de la entidad. La época en la que fue presidente se basó en una política de adquisiciones y de crecimiento¹⁴. Su sucesora sería su hija Ana Patricia Botín Sanz de Sautuola O'Shea se licenció en 1981 en Ciencias Económicas por la Universidad de Bryn Mawn College en Pennsylvania (EEUU); además, cursó estudios de postgrado en la Universidad de Harvard. Posteriormente accedió a trabajar en

¹⁴https://www.santander.com/csqs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/Corporativo/Relacion-con-Inversores/D%C2%AA-Ana-Botin-Sanz-de-Sautuola-y-OShea.html

la empresa JP Morgan¹⁵ hasta el año 1988, cuando decidió regresar a España, siendo en 1992 nombrada directora general del Banco Santander. Asimismo, fue presidenta del Banesto en el periodo comprendido entre 2002 y 2010. En el periodo posterior comprendido entre 2010 y 2014, Ana Patricia Botín fue CEO¹⁶ de Santander UK, donde lideró la transformación de tres antiguas sociedades de crédito hipotecario en uno de los bancos del Reino Unido. En el año 2014 fue nombrada presidenta del Banco Santander, en sustitución de su padre.

En el Banco BBVA, los principales líderes surgen a partir de la fusión en 1999.

Gráfico 3: Principales líderes del BBVA



Fuente: Elaboración propia en base a Manuel Jesús González (2007)

Tras la fusión del BBV con Argentaria surge el BBVA teniendo como copresidentes a los antiguos presidentes de las entidades. Emilio Ybarra que fue presidente del BBV. Se licenció en derecho y Ciencias Económicas en las Universidades de Valladolid y Deusto. Participó activamente en la fusión del Banco Bilbao con el Banco Vizcaya y, de nuevo, tuvo un papel protagonista en la fusión con Argentaria, llegando a ser nombrado copresidente de la entidad resultante, BBVA. Presentó su dimisión para que la gestión del banco fuese más sencilla. El actual presidente del BBVA está licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, fue

¹⁵ Uno de los principales bancos de EE.UU. dedicado a la banca comercial, productos de seguros, banca de inversión, préstamos hipotecarios, tarjetas de crédito...

¹⁶ Chief Executive Officer: consejero delegado o director ejecutivo. Máximo responsable de la gestión y dirección administrativa de la empresa.

presidente de Argentaria en el período 1996 a 1999, donde lideró la privatización de un grupo de bancos de dominio público, llegando a la fusión con BBV. La fusión de los bancos BBV y Argentaria marcaron el inicio de un banco mucho más grande y más complejo de dirigir. La fusión provocó ciertos problemas, siendo imprescindible la intervención de los líderes. Afrontar las consecuencias negativas del proceso de fusión, como la destrucción de empleos o cierre de oficinas, entran dentro de la misión del líder y de su capacidad de convicción para lograr los apoyos suficientes para tomar una decisión difícil. Los años siguientes de la fusión hicieron ver en base a resultados (analizados en el punto 6) que las decisiones tomadas fueron las correctas y gracias al liderazgo de Francisco González y Emilio Ybarra se lograron los objetivos propuestos. Las situaciones negativas que surgen a partir de una decisión se superan gracias a las dotes de liderazgo de las personas, con lo que sin la capacidad de liderar de los presidentes no hubiera sido posible una fusión tan exitosa.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria no sigue una jerarquía familiar como la del Banco Santander, sigue una política de elección del presidente muy condicionado por las fusiones realizadas por las entidades correspondientes. Emilio Botín se caracterizaba por tener un “sexto sentido” para las grandes operaciones, mientras muchos piensan que Ana patricia Botín todavía lo tiene que demostrar.

En cuanto a la formación de los principales líderes de finales del siglo XX de ambas entidades es muy similar, licenciados en económicas y en derecho, logrando desempeñar cargos de una importante responsabilidad antes de llegar a ser presidentes. Es importante mencionar la visión de futuro de Emilio Botín (cualidad de un auténtico líder) ya que, en plena expansión internacional de la entidad, siendo él banquero nacional, hizo que su hija y sucesora en el cargo tuviera una preparación excepcional como banquera internacional. En cuanto a la preparación de Ana Patricia Botín, su formación se llevó a cabo en las más prestigiosas universidades de EE.UU. y llegando a cursar un postgrado en Maestría en Administración de Negocios en la Harvard Business School¹⁷. Es posible que la actual presidenta del banco Santander tenga una mayor

¹⁷ <http://www.expansion.com/sobre/ana-patricia-botin.html>

preparación académica, ya que pertenece a una generación diferente a la del resto de presidentes mencionados, pero la preparación de Ana Patricia Botín no se queda en el terreno académico ya que dirigió la filial en el Reino Unido y fue presidenta del Banesto logrando adquirir una experiencia esencial para ser líder, replicando a escala internacional lo que hizo su padre.

6. ESTUDIO DE PRINCIPALES INDICADORES

En este apartado del trabajo vamos a comparar los principales indicadores de las entidades. Primero comenzaremos analizando las cuentas anuales, seguiremos analizando los efectos que tienen las entidades en la bolsa o mercado de valores. Pese a que existen diferentes estrategias y decisiones, ¿los principales indicadores económicos nos dan la misma información?

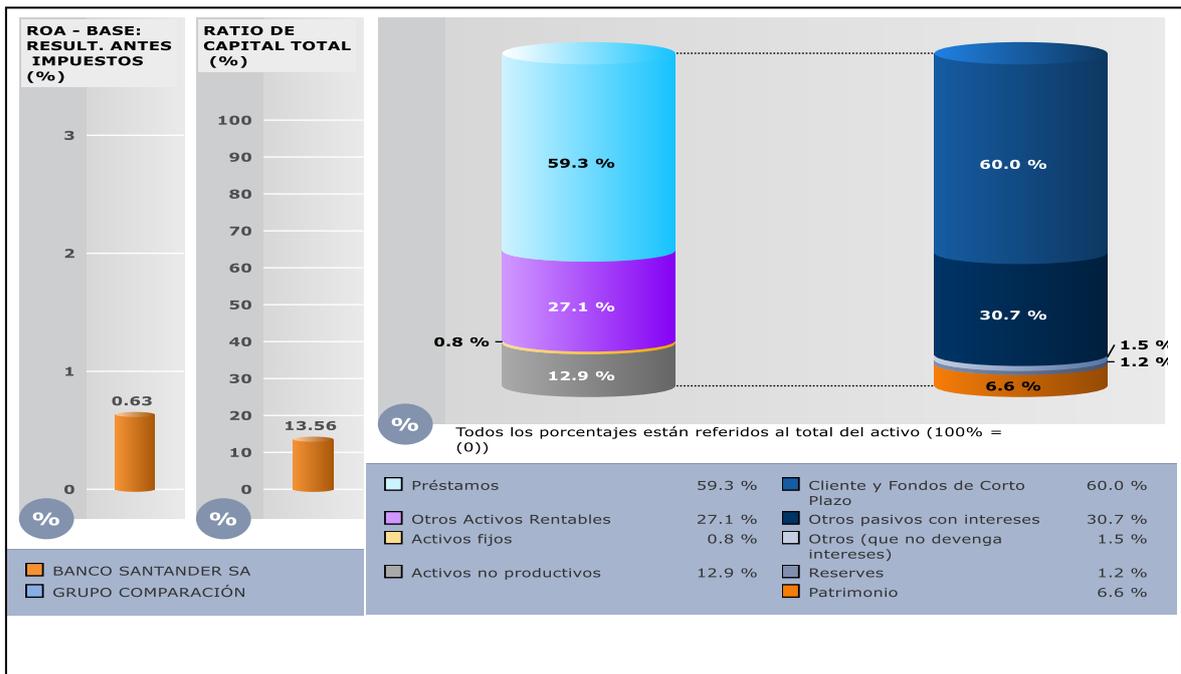
5.1 RESULTADOS

Comparamos la estructura financiera de las empresas, hablaremos del balance y del beneficio anual con el objetivo de comparar a las entidades desde un punto de vista contable.

5.1.1 EL BALANCE

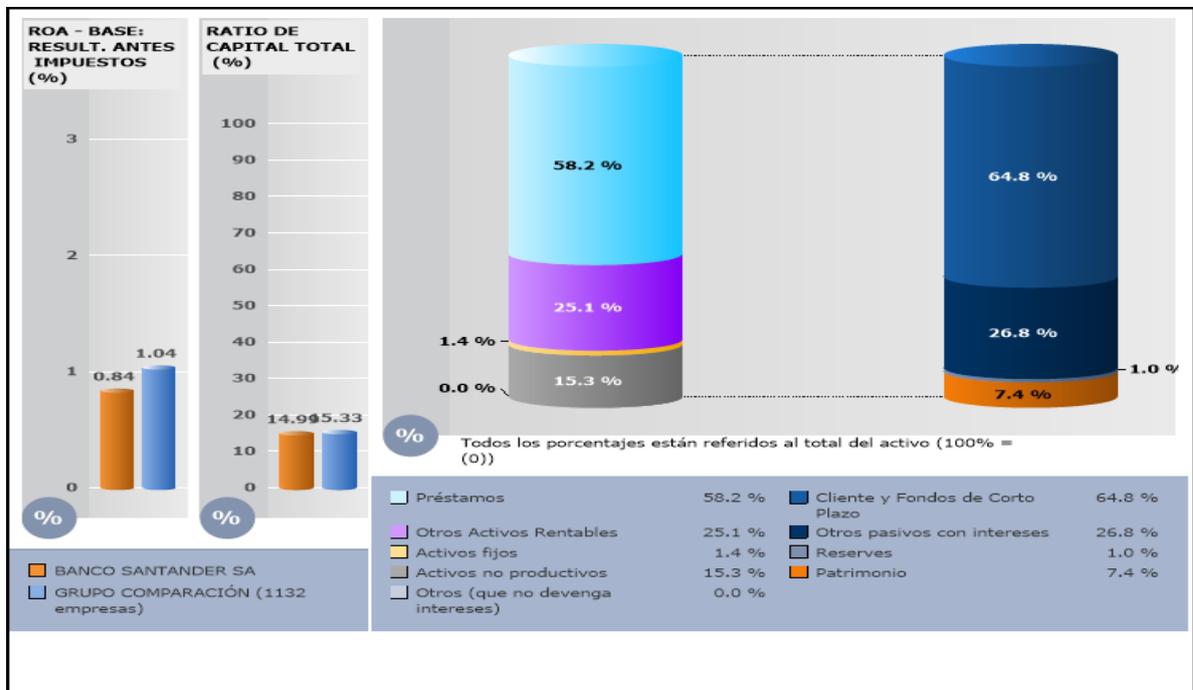
En estos 6 años transcurridos podemos observar un decremento de los préstamos realizados y de los activos rentables. Ligeramente aumentan los activos fijos que posee el Santander, pero también aumentan los activos que no son productivos. En cuanto a los capitales permanentes, observamos un aumento del patrimonio y una ligera disminución de las reservas, las deudas se han reducido, lo que lleva a la mejora de los ratios ROA y Ratio de Capital Total.

Gráfico 4: La estructura del balance del Banco Santander en el Año 2011



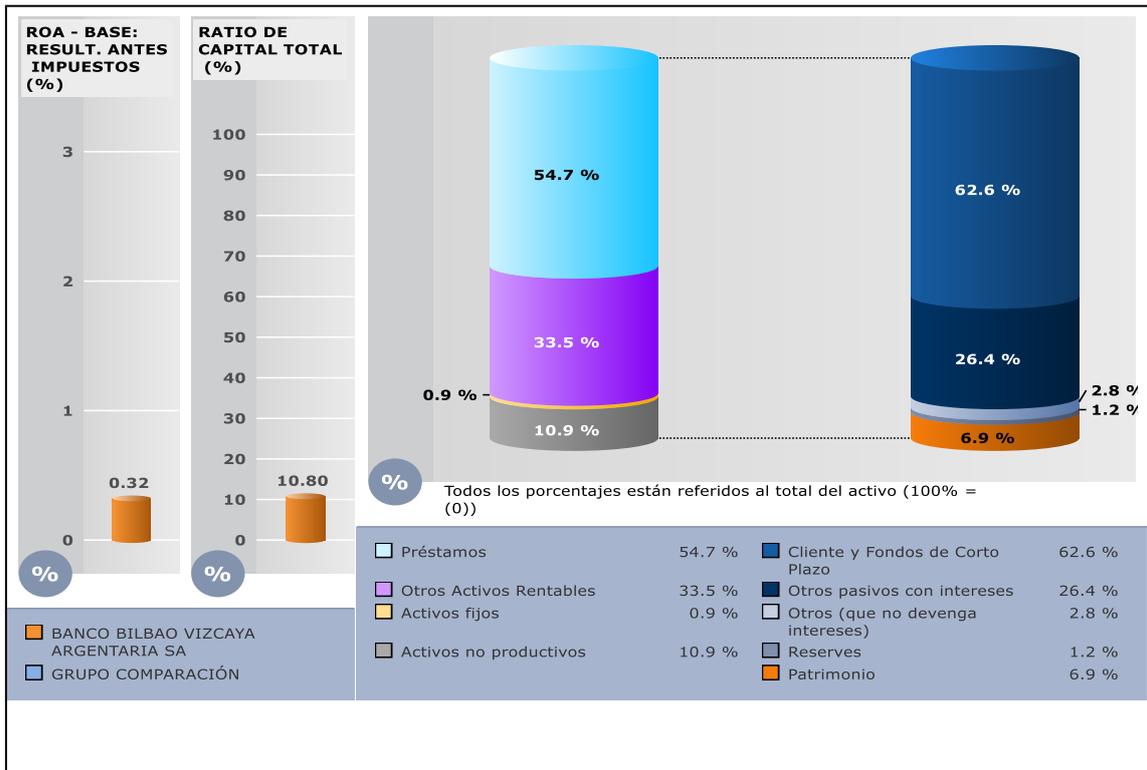
Fuente: gráfico obtenido de la base de datos Sabi

Gráfico 5: La estructura del balance del Banco Santander en el Año 2017



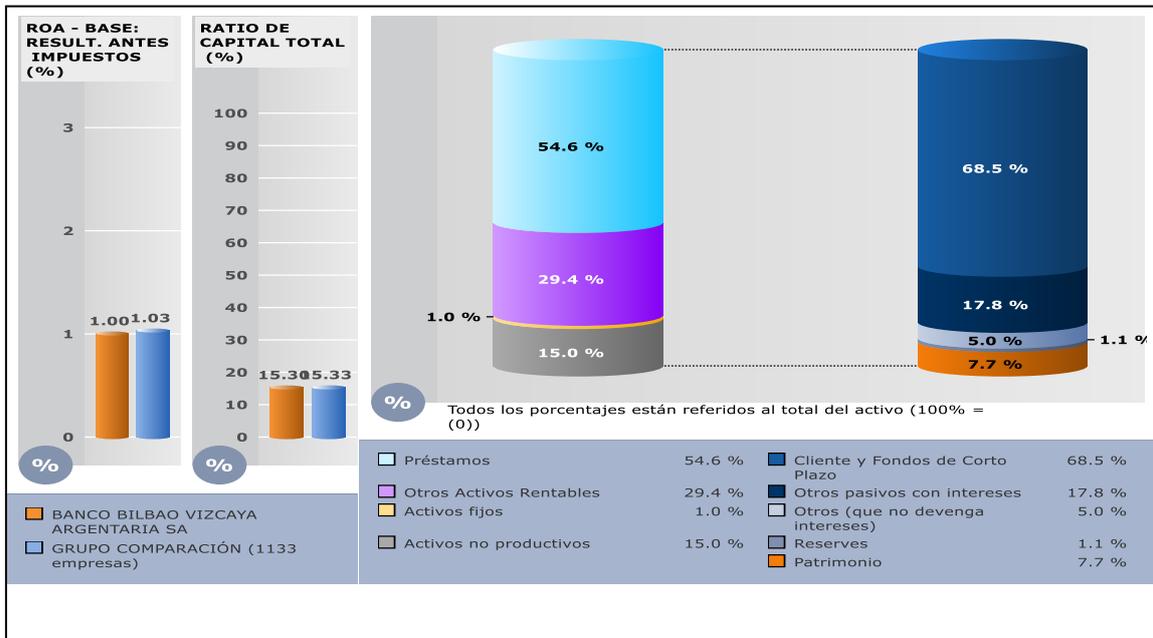
Fuente: gráfico obtenido de la base de datos Sabi

Gráfico 6: La estructura del balance del BBVA en el año 2012



Fuente: gráfico obtenido de la base de datos Sabi

Gráfico 7: La estructura del balance del BBVA en el año 2017



Fuente: gráfico obtenido de la base de datos Sabi

En este periodo de tiempo podemos observar una disminución de los activos rentables y, en contrapartida, un aumento de los activos no productivos, manteniendo prácticamente constante los préstamos y los activos fijos. En cuanto a los capitales permanentes, se observa un incremento del patrimonio de la entidad manteniendo las reservas constantes. La cuenta de pasivo de clientes y fondos de corto plazo ha aumentado de forma considerable, aumentando la capacidad de financiación de la sociedad. Estos pequeños cambios de la estructura de balance han permitido la mejora de los ratios ROA y de Capital Total.

La crisis económica, como veremos cuando analicemos la evolución del beneficio anual y de las cotizaciones, afectó a las entidades generando una serie de activos de difícil cobro que hicieron empeorar la estructura positiva del balance que nos encontramos hoy en día. Un ejemplo podría ser la concesión de préstamos a empresas que cayeron en quiebra por lo que no pueden devolver el dinero prestado. A simple vista podemos ver como la estructura del balance de BBVA y Santander son muy similares, ya sea debido a que son dos entidades del mismo sector económico financiero o que pueden llevar una vida paralela.

5.1.2 BENEFICIO ANUAL

Para analizar la evolución de los beneficios anuales, tomamos la referencia del año 2000 (primer año tras la fusión), estudiando la progresión comparando con el resultado obtenido en el año 2000 como su variación año a año. Concluiremos comparando si las evoluciones en el beneficio anual en los Bancos Santander y BBVA han sido similares.

Tabla 2: Evolución del beneficio anual del Banco Santander (en millones €)

Banco Santander				
Año	Beneficio Anual	Año base 1999	Incremento anual (Año base 2000) Santander	Incremento anual Santander
1999	1575		-	
2000	2258	100,00		
2001	2486	110,10	10,10%	0,100974314
2002	2247	99,51	-0,49%	-0,096138375
2003	2611	115,63	15,63%	0,161993769
2004	3606	159,70	59,70%	0,381080046
2005	6220	275,47	175,47%	0,72490294
2006	7596	336,40	236,40%	0,221221865
2007	9060	401,24	301,24%	0,192733017
2008	8876	393,09	293,09%	-0,020309051
2009	8943	396,06	296,06%	0,007548445
2010	8181	362,31	262,31%	-0,085206307
2011	5351	236,98	136,98%	-0,345923481
2012	2205	97,65	-2,35%	-0,58792749
2013	4175	184,90	84,90%	0,893424036
2014	5816	257,57	157,57%	0,393053892
2015	5966	264,22	164,22%	0,025790922
2016	6204	274,76	174,76%	0,039892725
2017	6619	293,14	193,14%	0,066892328

Fuente: Elaboración propia a partir de informes Banco Santander y Banco Santander 150 años de historia

Comenzamos comentando como ha sido la evolución del beneficio anual con respecto al año base (2000). Se puede observar en la tabla que el beneficio del año 2000 fue de 2.258 millones de euros. En todo el periodo analizado nunca se han contabilizado pérdidas, pero si vemos con respecto a esta cifra un crecimiento continuado hasta el año 2007 con un beneficio anual de 9.060 millones de euros. Cuando comenzó la crisis económica y financiera el beneficio de los siguientes años fue decreciendo hasta mínimos en el año 2012, con un resultado económico de 2.205 millones de euros, un 2.35% menos que el año 2000. En los peores momentos la sociedad se vio resentida, pero se mantuvo fuerte, en parte gracias a la compra externa de activos de dudoso cobro y la gestión de sus líderes, como explicamos en el apartado 4. A partir de ese momento, el beneficio anual se encuentra en crecimiento constante, siendo en el año 2017 un 193.14% respecto al del año 2000. Si analizamos la evolución del beneficio anual con respecto al año anterior, nos encontramos en un entorno muy similar ya que el principal obstáculo en este periodo ha sido la crisis económica y financiera descrita anteriormente. El primer receso se da en el año 2008 cuando el beneficio bajó con respecto al año 2007. En el año 2009 el beneficio aumentó de manera poco significativa llegando a 8.943 millones de euros, resultó esperanzador, pero a partir de ese año hasta el año 2012 la reducción del beneficio fue muy considerable llegando

Banco Santander y BBVA, ¿Vidas paralelas? (s.XIX-2017)

a existir una diferencia máxima entre 2011 y 2012. A partir de dicho momento, la situación progresa notablemente hasta la actualidad.

Tabla 3: Evolución del beneficio anual del BBVA (en millones €)

BBVA				
Año	Beneficio anual	Año Base 1999	Incremento anual (Año Base 2000) BBVA	Incremento anual BBVA
1999			-	
2000	2232	100,00	-	
2001	2363	105,87	5,87%	0,058691756
2002	1719	77,02	-22,98%	-0,272534913
2003	2227	99,78	-0,22%	0,295520652
2004	2923	130,96	30,96%	0,312528065
2005	3806	170,52	70,52%	0,302086897
2006	4736	212,19	112,19%	0,244351025
2007	6126	274,46	174,46%	0,293496622
2008	5020	224,91	124,91%	-0,180541952
2009	4210	188,62	88,62%	-0,161354582
2010	4606	206,36	106,36%	0,094061758
2011	3004	134,59	34,59%	-0,347807208
2012	1676	75,09	-24,91%	-0,44207723
2013	2084	93,37	-6,63%	0,243436754
2014	2618	117,29	17,29%	0,256238004
2015	2642	118,37	18,37%	0,009167303
2016	3475	155,69	55,69%	0,315291446
2017	3519	157,66	57,66%	0,012661871

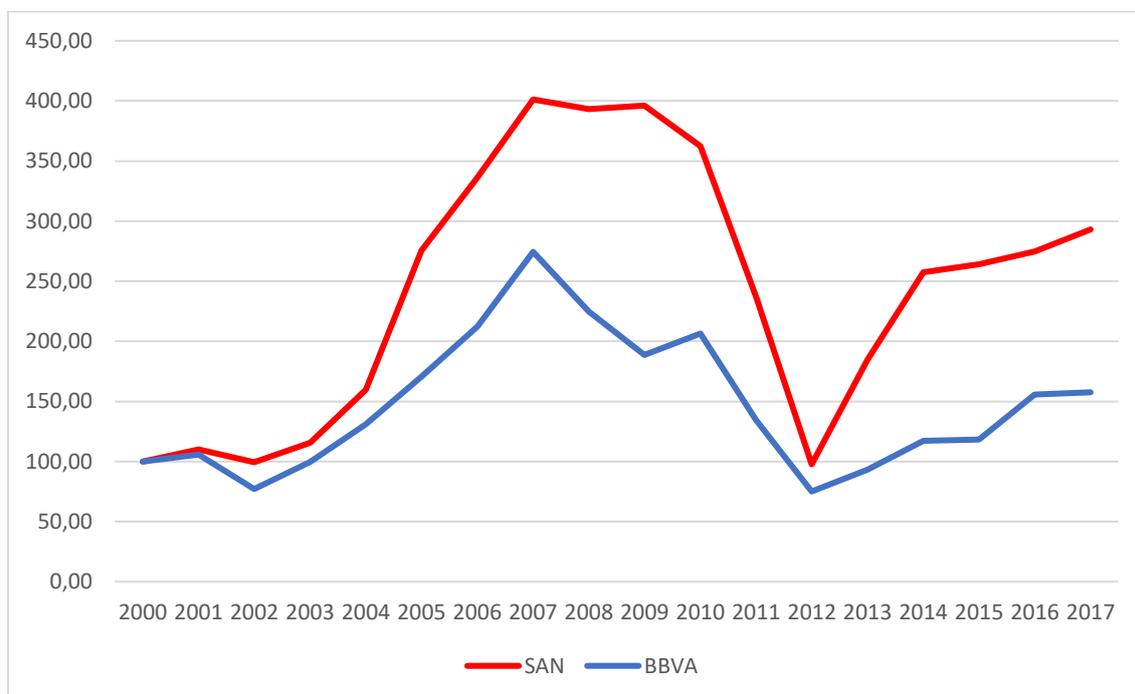
Fuente: Elaboración propia a partir de informes del BBVA

Elegimos como año base el 2000 con un beneficio anual de 2.232 millones de euros y observamos una caída importante en el año 2002, un 22.98% con respecto al año 2000. A partir de ese punto de inflexión, los beneficios anuales fueron creciendo de forma constante, permaneciendo por encima del año base hasta en la época de la crisis económica. Es de especial mención el año 2012, con 1.676 millones de euros fue un 24.91% menor que el beneficio anual del año base. Es en ese momento cuando se empieza a recuperar el banco aumentando de manera progresiva sus beneficios hasta alcanzar los 3.519 millones de euros en el año 2017, lo que supone un 157.66% sobre los resultados del año 2000. Si observamos la evolución del beneficio anual con respecto al año anterior, nos encontramos en el año 2002 con una diferencia de beneficio con respecto del año 2001 del 27.25%. Comienza una sucesión de años en los que siempre crecían los beneficios, hasta la llegada de la crisis económica que supuso una reducción severa del beneficio anual. Pese a la dureza de la crisis, el BBVA consiguió mantenerse sin declarar pérdidas en ningún ejercicio económico. El Estado también ayudó comprando activos incobrables, pero fue muy importante lo referido en el

apartado 4, la capacidad de liderazgo para no decaer en los momentos de debilidad.

Resulta muy visible que el beneficio del Banco Santander es más elevado que el de BBVA, puede ser ocasionado por las estrategias de crecimiento más agresivas de la entidad cántabra, estudiadas anteriormente, han ocasionado que tenga un tamaño empresarial más elevado. La “gran divergencia” entre ambas entidades se dio a partir del año 2004 y continúa hasta hoy. Más allá de los datos numéricos, es preciso analizar como las variaciones en el beneficio anual se dan concretamente en los mismos años, esto puede ser consecuencia de factores externos que les afecte de igual manera porque pertenecen al mismo sector, al bancario. Podemos concluir que en cuanto a la evolución del beneficio anual desde el año 2000 hasta el 2017 ha sido muy parejo, a pesar del movimiento favorable del Santander.

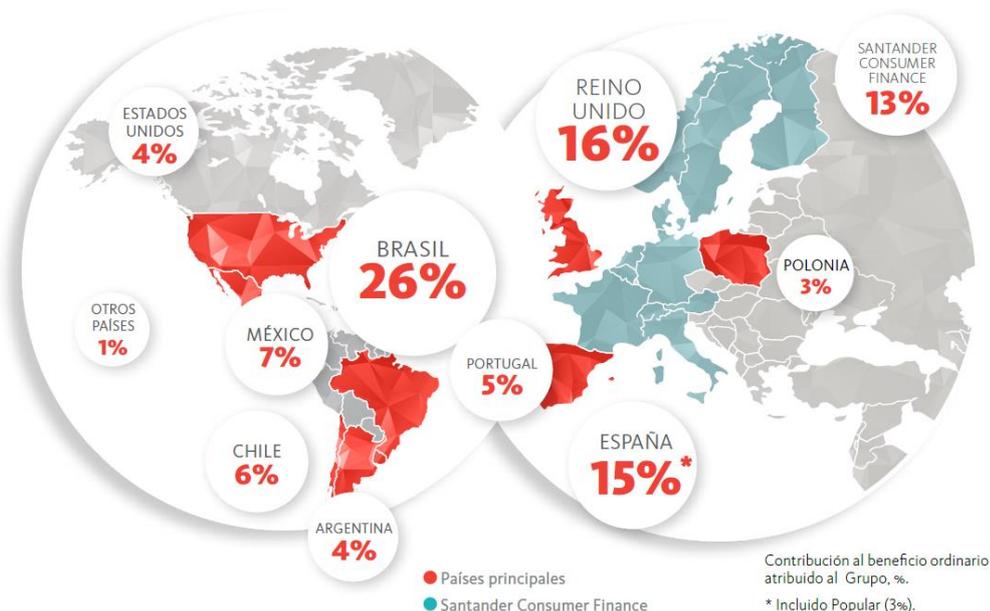
Gráfico 8. Comparación de la evolución del beneficio anual de BS y BBVA, 2000-2017
(Año 2000=100)



Fuente: elaboración propia con datos obtenidos de los informes de las entidades.

A continuación, veremos el reparto del beneficio anual en las distintas zonas geográficas.

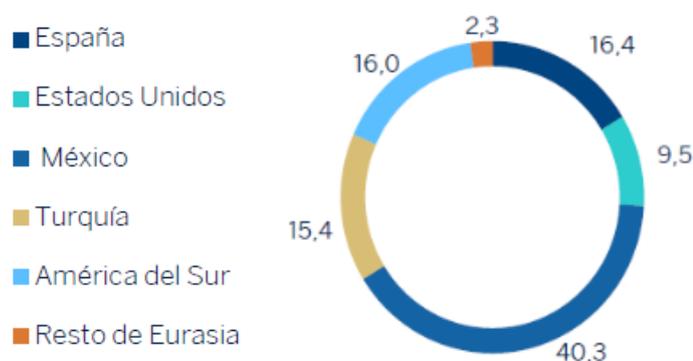
Gráfico 9: Beneficio por Áreas Geográficas 2017



Fuente: informe anual 2017 Banco Santander

En el gráfico 9 observamos la importancia de la internacionalización del Banco Santander, ya que siendo de origen español, sólo cuenta con un beneficio atribuido procedente de España del 15%, mientras que el 26% es atribuido a Brasil. Se puede observar el fiel reflejo del objetivo de Emilio Botín, la expansión internacional, pero ahora, el banco se encuentra con el riesgo de las inestabilidades del país y del tipo de cambio.

Gráfico 10: Beneficio por Áreas Geográficas 2017



Fuente: informe anual BBVA 2017

En el gráfico 10, podemos observar como el beneficio atribuido del BBVA en México es de un 40.3% un porcentaje muy elevado considerando que el origen de BBVA, como ya hemos analizado, está en España, por lo que el grueso de los beneficios depende de la estabilidad político-económica de dicho país. Como ocurre en el caso del Banco Santander, se tendrá que llevar a cabo una gestión de riesgo del tipo de cambio.

En cualquier caso, los beneficios muestran divergencia en cuanto a volumen e importantes similitudes respecto a tendencias y a diversificación internacional.

5.2 REFERIDOS A LA COTIZACIÓN EN BOLSA

La presencia en los mercados bursátiles es muy importante porque es una de las principales fuentes de financiación, por ejemplo, como ya vimos anteriormente mediante ampliaciones de capital. En términos generales, tanto BBVA como Santander son dos de los valores más importantes del IBEX-35. Según la web investing¹⁸, el Banco Santander, con un volumen de 36.85 millones de euros, casi dobla al BBVA, con un volumen de 19.28 millones de euros. Esta situación se debe a que, como hemos explicado anteriormente, el Banco Santander es un banco de mayor tamaño y que, además, acude asiduamente a ampliaciones de capital aumentando de forma muy considerable su volumen de participación. También cabe destacar su presencia en índices fuera de España como por ejemplo el EuroStoxx-500¹⁹. Queremos analizar si para llegar a los niveles actuales las dos entidades han seguido caminos paralelos.

5.2.1 EVOLUCIÓN DE COTIZACIONES

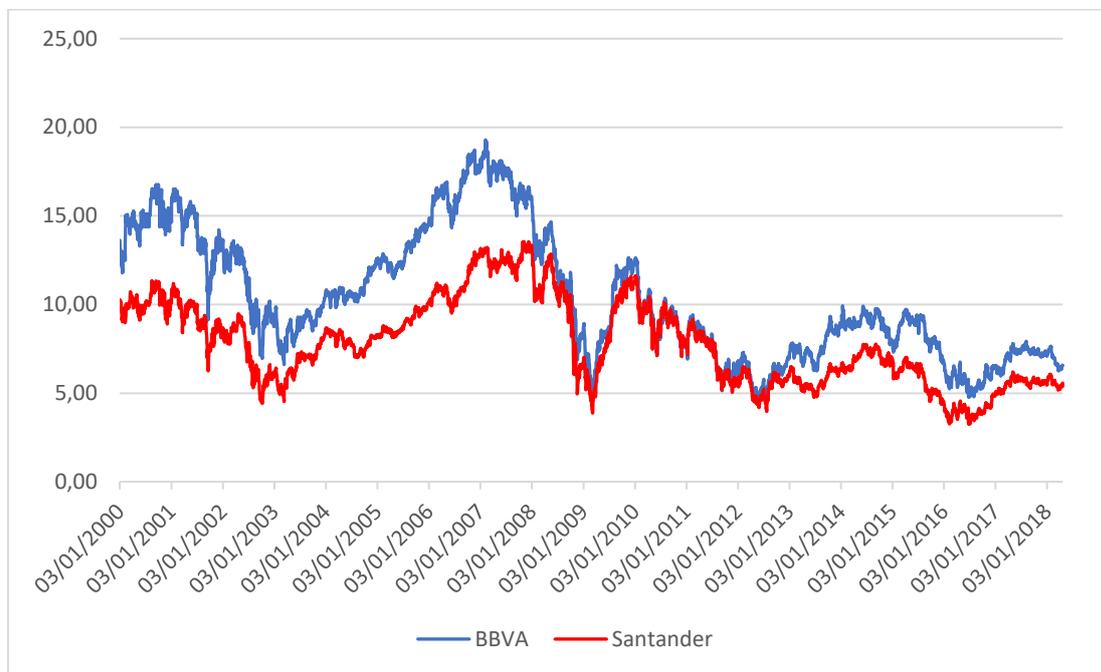
Con los datos de las cotizaciones diarias de BBVA y Banco Santander hemos realizado un gráfico en el que tratamos de ver si su evolución en el IBEX-35 ha sido paralela. Antes de seguir, tenemos que comentar que los precios de las acciones del BBVA tienen un precio más elevado debido a las numerosas ampliaciones de capital llevadas a cabo por el Santander,

¹⁸ <https://es.investing.com/indices/spain-35-components>

¹⁹ Índice bursátil que refleja las 500 empresas más importantes de Europa.

aumentando el número de acciones y el volumen de capitalización y por consecuencia directa reduciendo el precio de la acción.

Gráfico 11: Cotizaciones BBVA-Santander



Fuente: elaboración propia con datos de MorningStar

Hemos realizado un gráfico anual reflejando las cotizaciones de estas dos entidades bancarias a partir del año 2000 hasta la actualidad. Con un carácter general podríamos decir que en este tramo analizado han sufrido unas variaciones muy similares. Comenzamos en el año 2000 con una tendencia bajista producida en su mayor parte a la crisis de las puntocom. La crisis de las puntocom surgió a partir de los excesos de la nueva economía en internet, se generó una burbuja que acabó explotando produciendo la quiebra, el cierre y numerosas fusiones dentro del sector provocando un importante agujero en las cuentas de las empresas de capital riesgo. En el 2001, el atentado del 11-S²⁰ producido en EE. UU. generó una desconfianza en los inversores que produjo que la tendencia bajista continuó.

²⁰ Cuatro atentados terroristas suicidas cometidos el 11 de septiembre en Estados Unidos por 19 miembros de la red yihadista Al Qaeda, mediante el secuestro de aviones comerciales para ser impactados contra diversos objetivos, causando la muerte de 3016 personas.

A partir de ese momento, entramos en una tendencia alcista hasta la Gran Recesión producida en el año 2007 que se prolongó, como vemos en la gráfica, hasta 2010. Se trata de una crisis financiera provocada a partir de la explosión de la burbuja inmobiliaria, que reveló que muchas entidades bancarias habían estado vendiendo un producto bancario conocido como hipotecas basura²¹ (subprime) a un tipo de cliente que no podía afrontar esa deuda, basándose en la expectativa de que los precios de la vivienda continuaran subiendo. La cuestión es que los precios de la vivienda cayeron de forma drástica provocando unas pérdidas inconmensurables para los inversores.

La Gran Recesión según podemos analizar afectó profundamente al Banco Santander y al Banco BBVA por su exposición en los activos inmobiliarios. Debido a la crisis, numerosas entidades financieras tuvieron que ser rescatadas con dinero público, aunque según recogían los medios en la época “La banca sólo salva a BBVA y Santander del rescate que ejecutará Bruselas”. Los principales rescates no fueron las entidades bancarias privadas, sino las Cajas de Ahorro. A partir de esa fecha, la situación se recuperó en cierta medida, sin llegar a los niveles de antes de la crisis, incluso salvando la situación de la crisis de la deuda en Europa debido al rescate de Grecia y el temor de que otros países mediterráneos pudieran sufrir las mismas consecuencias. En la gráfica observamos que las entidades analizadas no se vieron severamente afectadas por dicho acontecimiento. A partir del año 2010, hemos entrado en un periodo de estabilidad sin muchos cambios en las cotizaciones anuales de los bancos Santander y BBVA con la excepción del Brexit en 2016.

Podemos concluir diciendo que, según la evolución de las cotizaciones a partir del año 2000, podemos observar movimientos en la gráfica prácticamente idénticos, lo que puede hacer pensar que bajo dicho análisis han llevado vidas paralelas.

5.2.2 OTROS INDICADORES: DIVIDENDO

Cuando nos referimos a sociedades de una gran dimensión económica como son BBVA y Santander hay que prestar especial atención al reparto de

²¹ Préstamo hipotecario con un riesgo de impago muy elevado y con unas tasas de interés muy elevadas.

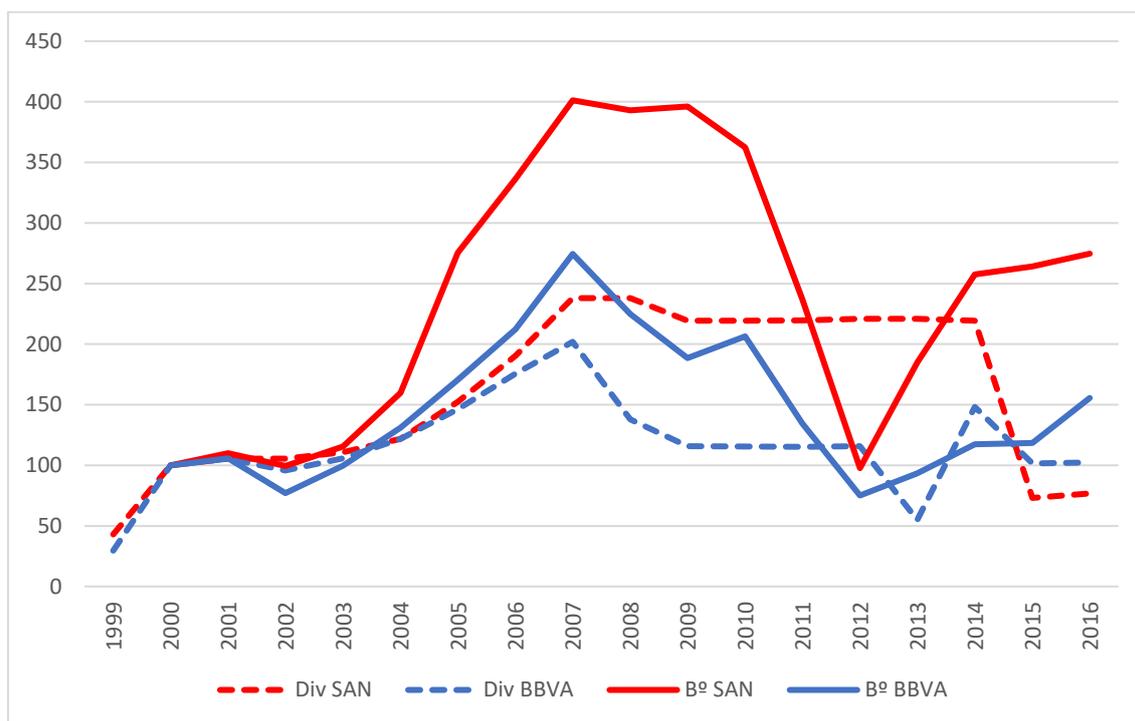
dividendos a los accionistas. “La política de dividendos es una decisión financiera de gran trascendencia que trata de fijar la proporción de estos beneficios que la empresa retiene en forma de reservas y consiguientemente la proporción de estos beneficios que ha de repartir a sus accionistas en forma de dividendos.” (Sesto Pedreira, 2007, p. 340). Los dividendos forman parte del beneficio económico al que tiene derecho el accionista, pero observamos como el Banco Santander en ciertos repartos de dividendos los pagó mediante acciones de la entidad, logrando retener más dinero a costa de bajar su valor de cotización debido a que aumenta el número de acciones. A partir del año 2015 el Banco Santander anunció un giro brusco en la política de retribución al accionista, que hasta ese momento constaba de cuatro dividendos a cuenta de los resultados obtenidos (analizados anteriormente) mediante la fórmula del scrip dividend²², con una aceptación por parte de los accionistas muy elevada. Según la web corporativa del BBVA²³, a partir del año 2017 el BBVA mostró la intención de distribuir anualmente, íntegramente en efectivo, entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio. Anteriormente también estaban bajo la política del scrip dividend, pero en dicho año se ha regresado al reparto de dividendos tradicional.

Para realizar la comparativa del reparto de dividendos lo relacionamos con el beneficio de las empresas. Como se puede observar en el gráfico 12, hasta el año 2010 la evolución de los dividendos respeta el beneficio de las entidades, comportándose acorde a dichos acontecimientos económicos. En el periodo 2010-2014, el BBVA siguió con la misma política de dividendos, mientras que el Banco Santander comenzó una estrategia arriesgada de reparto de dividendos, ya que con la bajada del beneficio anual se mantuvieron los dividendos repartidos.

²² Se articula mediante una ampliación de capital y consiste en dar a los inversores la opción de cobrar en efectivo, en nuevas acciones o de vender los derechos de suscripción en el mercado.

²³ <https://accionistaseinversores.bbva.com/la-accion/remuneracion-al-accionista/>

Gráfico 12: Comparativa de Beneficios y Dividendos (año 2000=100)



Fuente: elaboración propia de los datos obtenidos en la web infobolsa.

Estos dividendos no se repartían sólo de forma monetaria, sino que también se creaban nuevas acciones para remunerar dicho dividendo. Al llevar a cabo una estrategia en desacorde a los beneficios obtenidos el Santander ha diluido mucho su valor de acción en el mercado y ahora se ve obligado a repartir un dividendo a niveles del año 2000. En el anexo 3 encontramos una comparación del dividendo anual de las dos entidades bancarias.

7. CONCLUSIONES

De lo expuesto anteriormente obtenemos las siguientes conclusiones:

El Banco Santander en su origen era un banco comercial, mientras que los bancos Bilbao y Vizcaya eran industriales, aunque ambos poseían la capacidad de emitir moneda. Desde el momento de la fundación de las entidades, las estrategias utilizadas han sido distintas, pero persiguiendo un mismo objetivo, la expansión y el crecimiento. ¿Siguen estrategias diferentes? Si, como vemos a lo largo del trabajo, el Banco Santander ha seguido una política de

crecimiento agresivo, adquiriendo mediante OPA, ampliaciones de capital, etc. todas las entidades que según su estudio eran rentables. Por otro lado, está el BBVA que ha tenido una política de crecimiento más estable, basada en las fusiones (prueba de ello son las dos grandes fusiones Banco Bilbao con Banco Vizcaya y BBV con Argentaria).

Si hablamos de la evolución del beneficio anual atribuido al grupo de los últimos 17 años, podemos observar que el Banco Santander es más intenso en cuanto a variaciones dicha de variable. Es preciso añadir la observación de que en todo momento la tasa de crecimiento anual con el año 2000 como base, que cuando analizamos la evolución del beneficio anual de año en año, el Banco Santander desarrolla movimientos más abruptos, mientras que el BBVA se mantiene dentro de una estabilidad. Éste fenómeno se da debido al diferente estilo de estrategia que hemos comentado antes, el Banco Santander es una entidad con políticas de crecimiento muy agresivas, mientras que el BBVA resulta ser conservador. En cuanto a la evolución que observamos en las cotizaciones podemos decir que en las últimas dos décadas los movimientos bursátiles han sido muy parecidos. Tan solo cabe comprender por qué las acciones del BBVA tienen un precio por acción más elevado que las del Banco Santander, pero tras la realización del trabajo de investigación, puedo concluir diciendo que las acciones del Banco Santander no han perdido valor real a lo largo de dicho tiempo, mientras que las de BBVA se han devaluado. ¿Cómo podemos explicar este hecho? Muy sencillo, el Banco Santander no ha parado de generar nuevas acciones, con ampliaciones de capital, Split o pagando dividendos con nuevas acciones. La consecuencia es que el número de acciones de la empresa aumenta y, por lo tanto, que el precio disminuya. El caso del BBVA, al ser menos agresivo ha conseguido mantener el precio más elevado, pero sin generar mucho valor para el accionista.

Los líderes de la entidad cántabra, a diferencia de los líderes de BBVA, siguen una estirpe familiar, basándose en la preparación académica y profesional para lograr afrontar las grandes decisiones que tiene que tomar un presidente de una gigante financiera. Como hemos explicado antes, la familia que regenta el Banco Santander es Botín. Por el contrario, nos encontramos con BBVA, una entidad bancaria que se ha basado en la elección de sus

líderes, pero con una premisa que coincide con el Banco Santander, la preparación académica y profesional; además teniendo que demostrar una gran capacidad de negociación y de convicción. En cuanto a la preparación de los líderes, puedo observar como la presidenta del Banco Santander tiene una preparación académica y profesional mayor que la del actual presidente del BBVA, Francisco González. Considero que la principal causa de este acontecimiento es que Ana Patricia Botín pertenece a una generación posterior de la de Francisco González. La capacidad de liderazgo ha sido fundamental para que hoy en día sean dos de las entidades bancarias más grandes del mundo y muy solventes

Como conclusión del Trabajo de Fin de Grado puedo decir que el BBVA y el Banco Santander, pese a tener unos inicios diferentes y seguir unas estrategias diferentes, tienen unos objetivos comunes. Cuando buscamos responder a la pregunta inicial ¿el Banco Santander y el BBVA han tenido vidas paralelas? En base a todo lo estudiado y analizado diría sí, porque, aunque hayan tomado decisiones distintas y no todo haya transcurrido de la misma forma, los problemas externos les han afectado con una intensidad semejante, mantienen un interés común por su internacionalización, su comportamiento en el beneficio es muy parecido y no podemos olvidarnos de los movimientos en el índice bursátil que son paralelos.

8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

LIBROS, CAPÍTULOS Y ARTÍCULOS

Carreras. A. y Tafunell, X. (2015): *Historia económica de la España contemporánea (1789-2009)*. Ed. Crítica, Barcelona.

González. M.J (2007): *Ciento cincuenta años, ciento cincuenta bancos*. Ed. BBVA.

Gutiérrez. M. (1983): *Economía y gestión de la empresa bancaria*. Ed. Economía y Gestión de la Empresa Bancaria, Madrid.

Jiménez. J.L (2007): *Dirección financiera de la empresa*. Ed. Pirámide, Madrid.

Martín. P (2007): *1857-2007 Banco Santander 150 años de historia*. Ed. Turner.

Sánchez. J.L (2004): *Curso de bolsa y mercados financieros*. Ed. Ariel Economía.

Sesto. M (2007): *Fundamentos de financiación*. Ed. Centro de estudios Ramón Areces, Madrid.

INFORMES Y DOCUMENTOS TÉCNICOS

Informes Anuales Banco Santander (2007-2017):

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/Corporativo/Relacion-con-Inversores/Microsites-Santander.html (consulta 01/06/2018)

Informes Anuales BBVA (2007-2017):

<https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/> (consulta 01/06/2018)

WEBS CORPORATIVAS

Banco Santander

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/Corporativo/Acerca-del-Grupo/Mas-de-un-siglo-de-historia/2017.html (14/04/2018)

http://www.santanderassetmanagement.com/es_ES/Santander-Asset-Management-Espana/Quienes-somos/Nuestra-historia (13/06/2018)

Biografía Emilio Botín - <https://bit.ly/2LhijfB> <https://bit.ly/2LhijfB> (02/07/2018)

Banco Santander y BBVA, ¿Vidas paralelas? (s.XIX-2017)

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/Corporativo/Relacion-con-Inversores/D%C2%AA-Ana-Botin-Sanz-de-Sautuola-y-OShea.html (02/07/2018)

https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/Santander-/Sala-de-comunicacion/Notas-de-prensa/La-Junta-Extraordinaria-aprueba-la-ampliacion-de-capital-para-la-compra-de-Sovereign.html (25/06/2018)

BBVA

<https://www.bbva.com/es/informacion-corporativa/historia-de-bbva/#history> (05/06/2018)

<https://www.bbva.com/es/breve-historia-bbva-xxi-bilbao-vizcaya-aun-mas-importantes/> (07/06/2018)

<https://www.bbva.com/es/biografias-francisco-gonzalez-presidente-bbva/> (02/07/2018)

HEMEROTECA

- EL PAIS

https://elpais.com/economia/2017/06/07/actualidad/1496815101_806944.html (13/06/2018)

https://elpais.com/economia/2012/12/17/actualidad/1355730788_882033.html (20/06/2018)

https://elpais.com/diario/2004/07/27/economia/1090879202_850215.html (25/06/2018)

https://elpais.com/diario/1994/04/26/portada/767311203_850215.html (25/06/2018)

https://elpais.com/diario/2000/11/21/economia/974761234_850215.html (25/06/2018)

https://elpais.com/diario/2000/05/09/economia/957823204_850215.html (25/06/2018)

https://elpais.com/diario/1996/04/12/economia/829260003_850215.html (25/06/2018)

https://elpais.com/diario/1997/05/28/economia/864770401_850215.html (26/06/2018)

https://elpais.com/diario/1996/12/18/economia/850863605_850215.html (26/06/2018)

https://elpais.com/diario/1991/03/19/economia/669337202_850215.html
(26/06/2018)

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2015/01/08/mercados/1420729984_653766.html (08/07/2018)

https://elpais.com/diario/2003/02/25/portada/1046127667_850215.html
(11/07/2018)

https://elpais.com/diario/1999/01/16/economia/916441222_850215.html
(11/07/2018)

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/06/09/mercados/1497027830_228257.html (11/07/2018)

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2003/03/03/empresas/1046861942_850215.html?rel=mas (26/06/2018)

- EXPANSIÓN

<http://www.expansion.com/2010/09/10/empresas/banca/1284130754.html>
(25/06/2018)

<http://www.expansion.com/2008/09/29/empresas/1169972.html> (25/06/2018)

<http://www.expansion.com/2007/11/09/empresas/banca/1055660.html>
(25/06/2018)

<http://www.expansion.com/2012/03/07/empresas/banca/1331138347.html>
(26/06/2018)

<http://www.expansion.com/2014/07/21/empresas/banca/1405966467.html>
(26/06/2018)

<http://www.expansion.com/sobre/ana-patricia-botin.html> (06/07/2018)

- EL CONFIDENCIAL

https://www.elconfidencial.com/empresas/2018-03-20/rrhh-recursos-humanos-directivos-liderazgo-leaderland-bra_1534187/ (02/07/2018)

- VOZPOPULI

https://www.vozpopuli.com/economia-y-finanzas/empresas/Santander-BBVA-Mexico-Brasil_0_485351486.html (06/06/2018)

- EL ECONOMISTA

<http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/799718/10/08/Santander-esta-cerca-de-cerrar-la-compra-de-Sovereign-por-2530-millones-de-dolares-.html> (25/06/2018)

Banco Santander y BBVA, ¿Vidas paralelas? (s.XIX-2017)

<http://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/74531/09/06/Santander-Consumer-compra-90-Drive-Financial-por-511-millones.html> (26/06/2018)

<http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/162419/02/07/BBVA-compra-Compass-Bancshares-por-unos-7300-millones-ampliara-capital-en-un-5-y-saldra-de-Iberdrola.html> (26/06/2018)

<http://www.eleconomista.es/banca-finanzas/noticias/8411246/06/17/Banco-Santander-estudia-una-ampliacion-de-capital-para-comprar-Banco-Popular.html> (11/07/2018)

- 20 MINUTOS

<https://www.20minutos.es/noticia/129988/0/BBVA/TEXAS/COMPRA/> (26/06/2018)

OTROS RECURSOS WEB

<http://www.mejoresbancos.es/historia-del-banco-santander> (17/04/2018)

<https://www.escuelaeuropeaexcelencia.com/2015/09/tipos-de-liderazgo-empresarial/> (06/06/2018)

<http://hedatuz.euskomedia.org/3369/1/45043091.pdf> (18/06/2018)

<https://dirigentesdigital.com/hemeroteca/la-historia-de-un-gigante-financiero-FUDD20564> (13/06/2018)

https://www.biografiasyvidas.com/biografia/y/ybarra_emilio.htm (02/07/2018)

<http://www.europapress.es/economia/noticia-economia-amplia-bbva-financia-compra-texas-regional-state-national-venta-paquete-bnl-repsol-20060612212811.html> (26/06/2018)

<http://www.infobolsa.es/cotizacion/dividendos-> (12/07/2018)

https://www.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/financiacion-ofertas-de-acciones/el-santander-compra-al-grupo-seb-su-negocio-de-banca-comercial-en-alemania-por-555-millones_aCtlGzgyo2RLsOBZvKTBB7/ (20/06/2018)

TRABAJOS FIN DE GRADO

Díaz, J.L. (2012): *Banco Santander: 1991-2011 de España al mundo, dos decenios de vertiginoso crecimiento*. Universidad de León.

http://buleria.unileon.es/xmlui/bitstream/handle/10612/1874/52613103M_Adaptacion%20al%20GADE_julio12.pdf;sequence=1

9. ANEXOS

1. SANTANDER

A. Principales operaciones estratégicas del Banco Santander (1960-1999)

Año	Operaciones	Financiación	Estrategia Integración Horizontal	Estrategia geográfica
1963	Compra Banco del Hogar Argentino		Compra	Internacional
1969	Banco Industrial de Cataluña	Ampliación Capital	Compra	Nacional
1970	Banco Continental	Ampliación Capital	Compra	Nacional
1976	First National Bank de Puerto Rico		Compra	Internacional
1978	Banco Comercial Español	Ampliación Capital	Compra	Nacional
1982	Banco Español de Chile		Compra	Internacional
1984	Banco de Murcia	Ampliación Capital	Compra	Nacional
1984	Banco Comercial de Cataluña	Ampliación Capital	Compra	Nacional
1982	Bancos del Litoral Asociados (Uruguay)		Compra	Internacional
1990	Participación Banco comercio e Industria de Portugal		Compra	Internacional
1991	13,5% First Fidelity (EEUU)	220 millones de dólares, suscribe una ampliación del banco de EEUU	Compra	Internacional
1994	Adquisición Banesto	313.476 millones de pesetas, suscribe una ampliación de capital de 89000 millones de pesetas	Compra	Nacional
1995	First Union Corporation	Fusión First Fidelity con First Union Bank	Fusión y venta	Internacional
1996	Banco de Venezuela	Adquiere por subasta 93,38%	Compra	Internacional
1997	Banco Comercial Antioqueño (Bancoquia)	19.688 millones de pesetas	Compra	Internacional
1997	Compra Banco Rio de la Plata (Argentina) (35%)	594 millones de dólares y cede un 6% del Santander de Chile	Compra	Internacional
1999	Fusión BCH		Fusión	Nacional
1999	Compra grupo fro Totta y Açores (94%) y crédito predial portuges (71%)	Efectivo y resto mediante emisión de nuevas acciones BSCH, posterior OPA 99% y 100%	Compra	Internacional

Fuente: elaboración propia según datos de Martín Aceña (2007)

B. Principales operaciones estratégicas del Banco Santander (2000-2017)

Banco Santander

Año	Operaciones	Financiación	Estrategia Integración Horizontal	Estrategia geográfica
2000ss	Banespa en Brasil (30% opa al resto)	723.450 millones de pesetas, 3550 millones \$	Compra	Internacional
2000ss	Grupo Serfin en México	1.560 millones de dólares, venta del 24,9% capital de Bank of America	Compra	Internacional
2000ss	Banco Santiago en Chile	Fusión	Compra	Internacional
2003	CC-Bank of America		Compra	Internacional
2003	CC-Bank de Alemania		Compra	Internacional
2003	Finconsumo Italia	140 millones de euros y venta de la mitad del capital de Allfunds Bank por 21 millones de euros	Compra	Internacional
2003	Hispanamer en España		Compra	Nacional
2003	Drive finance en EE. UU.	Desembolso en efectivo de 511 millones de euros.	Compra	Internacional
2004	Abbey RU	13400 millones, ampliación de capital	Compra	Internacional
2005	Sovering Bancorp 19,8%	Ampliación de capital 75,6% 2530 millones \$	Compra	Internacional

Banco Santander y BBVA, ¿Vidas paralelas? (s.XIX-2017)

2007	ABN Amro, Banco Real de Brasil	Venta banco Antonveneta por 9000 millones	Compra	Internacional
2008	Adquisición Alliance & Leicester y Bradford&Binyley	612 millones de libras	Compra	Internacional
2011	Bank zachodni WBK Polonia	Efectivo 70% opa por el resto	Compra	Internacional
2011	Banca comercial del grupo escandinavo SEB Alemania	555 millones	Compra	Internacional
2013	Adquisición Banesto 100%	45 millones de acciones de cartera personal	compra	Nacional
2017	Banco Popular	Ampliación de capital 7000 millones €	Compra	Nacional

Fuente: elaboración propia según datos de Martín Aceña (2007)

2. BBVA

A. Principales operaciones estratégicas del Banco Bilbao:

Año	Operaciones	Financiación	Estrategia integración Horizontal	Estrategia geográfica
1970	Compra Banco de La Coruña		Adquisición	Nacional
1970	Compra del Banco Castellano		Adquisición	Nacional
1970	Compra del Banco Asturiano		Adquisición	Nacional
1970	Compra del banco de Irún		Adquisición	Nacional

Fuente: Elaboración propia según datos de González (2007)

B. Principales operaciones estratégicas del Banco Vizcaya:

Año	Operaciones	Financiación	Estrategia integración Horizontal	Estrategia geográfica
1982	integración Banco Occidental			Nacional
1984	Compra banca Catalana		Adquisición	Nacional

Fuente: Elaboración propia según datos de González (2007)

C. Principales operaciones estratégicas del Banco Argentario:

Año	Operaciones	Estrategia integración Horizontal	Estrategia geográfica
1991	Absorción Banco Exterior de España	Absorción	Nacional
1991	Absorción Caja Postal de Ahorros	Absorción	Nacional
1991	Absorción Banco Hipotecario de España	Absorción	Nacional
1991	Absorción Banco de Crédito Local	Absorción	Nacional
1991	Absorción Banco de Crédito Agrícola	Absorción	Nacional
1991	Absorción Banco de Crédito industrial	Absorción	Nacional

Fuente: Elaboración propia según datos de González (2007)

D. Principales operaciones estratégicas del BBV:

BBV				
Año	Operaciones	Financiación	integración	Estrategia geográfica
1988	Fusión Banco Bilbao y Banco Vizcaya		Fusión	Nacional
1994	adquisición Las Américas Trust&Company			internacional
1995	adquisición 75,14% Banco Continental de Perú	254 millones de \$		internacional
1996	adquisición 30,04% Banco Frances de rio de plata			internacional
1996	fusion banco ganadero de Colombia? Pag 461			internacional
1997	compra de 40% Banco provincial venezolano			internacional
1997	BBV Portugal Adquisición Lloyds Bank Plc		compra	internacional
1998	compra PonceBank	in de capital 166 millones de	compra	internacional
1998	Adquisición Chase Manhattan Bank	50 millones de dolares	compra	internacional
1998	adquisición Banco Excel Económico S.A de brasil	in de capital 853 millones de	compra	internacional
1998	adquisición Banco Hipotecario de Fomento Nacional 44%			

Fuente: elaboración propia a partir de datos de González (2007)

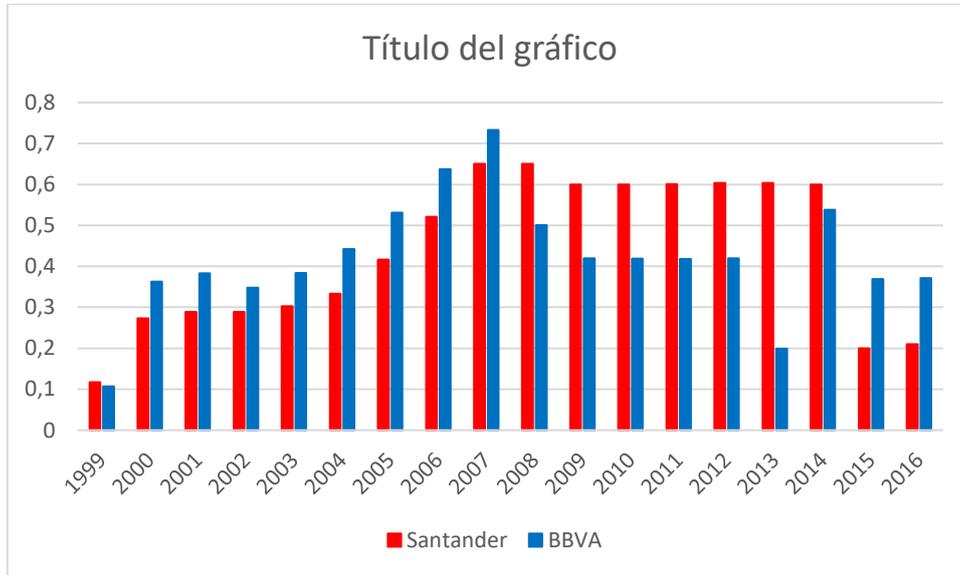
E. Principales operaciones estratégicas del BBVA:

BBVA				
Año	Operaciones	Financiación	Integración	Estrategia geográfica
1999	fusión BBV-Argentaria		Fusión	Nacional
2000	Adquisición bbva paraguay			Internacional
1999-2000	bbva panama			internacional
	BBVA Puerto Rico			internacional
1993	Compra Royal Bank of Puerto Rico	?		internacional
2002?	Banco Frances del Rio de la Plata	Ampliación de capital (el capital aumento hasta 368,1 millones de acciones)	adquisición	internacional
	Banco continental de Perú			internacional
2000	BBVA Colombia	ampliacion de capital de 254 millones de dolares	adquisicion	internacional
	BBVA Provincial (Venezuela)			internacional
	(Uruguay y brasil)			internacional
	BBVA Chile			internacional
	BBVA Bancomer (Mexico)			internacional
2004	Valley Bank (california)	16,7 millones \$	adquisición	internacional
2005	Laredo National Bank (Texas)	850 millones de dólares y salirse de Repsol las ventas del 14,7% de la Banca Nazionale del Lavoro (BNL) y del 5,04% de Repsol YPF	Adquisición	internacional
2006	texas state bank	?	Adquisición	Internacional
2007	State National Bank	480 millones de dólares y salirse de Repsol	adquisición	Internacional
2007	Compass bancshares	7.300 millones: parte en efectivo, ampliará capital en un 5% y saldrá de Iberdrola 1.575 millones	adquisición	Internacional
2007	China National Citic Bank	458 millones €	compra	Internacional
	Citic International Financial Holding	472 millones	compra	Internacional
	BBVA Portugal			
	italia compra y vende participaciones de bancos			
2012	Adquisición Unnim Banc	Compra la entidad por 1€ y tiene que hacer una inversión de 953 millones de euros	Compra	Nacional
2014	Adquisición Catalunya Banc	600 millones de euros	Compra	Nacional

Fuente: Elaboración propia según datos de González (2007)

3. DIVIDENDOS

Cuantía del dividendo BBVA y Banco Santander siglo XXI (en euros)



Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en infobolsa