

1. Índice

Resumen

1. Introducción
 - 1.1. Objetivos
 - 1.2. Metodología
 - 1.3. Estado de la cuestión
 - 1.4. Partes del TFG
2. Evolución del sector bancario en España
 - 2.1. El sector bancario español antes y después de la crisis financiera de 2008
 - 2.2. Regulación del sistema financiero tras la crisis de 2008
 - 2.3. Causas de las operaciones de fusiones y adquisiciones
3. Operaciones de fusiones y adquisiciones en el sector bancario entre 2009 y 2017
4. Conclusiones
5. Anexos
6. Bibliografía

2. Objetivos

Este trabajo de investigación analiza los efectos de las crisis financieras en las operaciones de fusiones y adquisiciones. El estudio se centra en las consecuencias de la crisis de 2008 en España y, en particular, en el sector bancario español, pues este ha experimentado una importante consolidación como consecuencia de la misma.

En efecto, en 2009 existían 62 bancos en España, en su gran mayoría cajas de ahorros, mientras que en 2017 este número se redujo a 11, subsistiendo únicamente 2 cajas de ahorros. Los motivos de esta consolidación fueron principalmente la fuerte expansión de las entidades bancarias antes de la crisis financiera, la estrecha vinculación del sector con el mercado inmobiliario, las necesidades de capital, así como los requisitos de reestructuración impuestos por el Banco de España para poder acceder al FROB.

Esta necesidad de reestructurar la banca española supuso una gran oleada de operaciones de fusiones y adquisiciones ya que estos mecanismos se presentaban como una de las escasas alternativas para que las entidades financieras pudieran seguir operando y compitiendo en un sector cada vez más globalizado.

Así las cosas, el presente trabajo marca como objetivos comprender las causas de las operaciones, analizar los diferentes procesos que se han llevado a cabo con el objetivo de consolidar el sector, estudiar el impacto de la regulación posterior a la crisis, así como explicar las mejoras de rendimiento y rentabilidad consecuencia de la consolidación.

Para poder obtener conclusiones, se realizará una comparativa entre la situación anterior al estallido de la crisis financiera y la situación en la actualidad, teniendo en cuenta el tamaño, la estructura y la composición del sector en ambos momentos.

Finalmente, debido a la magnitud de la crisis ocasionada por el Covid 19, para concluir el trabajo, se analizarán las estimaciones sobre el impacto de esta pandemia internacional en las operaciones de fusiones y adquisiciones. Asimismo, se planteará la posibilidad de que, en esta ocasión, la consolidación del sector bancario sea a nivel europeo.

3. Metodología

Con el fin de cumplir los objetivos del trabajo, se llevará a cabo una investigación inductiva mediante la recogida y análisis de datos relativos a las operaciones de fusiones y adquisiciones en los años

subsiguientes a 2008. Todo ello con el propósito de demostrar la creación de valor de este tipo de operaciones.

Se abordará la consolidación del sector bancario español a través del análisis de las fusiones y adquisiciones que se llevaron a cabo entre 2009 y 2017. De estas operaciones se estudiarán los modelos de negocio de las entidades involucradas, las motivaciones de compra, los métodos de pago, el proceso de integración, así como el resultado, positivo o negativo, de la operación.

En relación con las fuentes de información, se ha acudido a diferentes bases de datos, informes de empresas, artículos escolares y estados financieros de las distintas entidades financieras.

Por último, en orden a extraer las conclusiones sobre el efecto de la crisis financiera en las operaciones de fusiones y adquisiciones y sobre la evolución del sector bancario español, se estudiarán, principalmente, los estudios publicados por distintas empresas. Cabe destacar, que al haber transcurrido más de 10 años desde la crisis, son numerosas las proyecciones y consideraciones realizadas sobre este la misma.

4. Bibliografía

- Alegre, E. (2015). *Eficiencia y fusiones de las Cajas de Ahorros en España (2004- 2010)*. Tesis doctoral. Universidad de Valencia.
- Alexandridis, A., Antypas, N. y Travlos, N. (2017). "Value creation from M&As: New evidence". *Journal of corporate finance*, 45, páginas632–650.
- Banco de España. (2011). *Evolución y reforma de las Cajas de Ahorros*.
- Banco de España (2017). *Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España, 2008-2014*.
- Banco de España (2019). *Informe de Estabilidad Financiera del año 2011 al año 2017*.
- Carbó Valverde, S. (2010). "Presente y futuro del modelo de cajas de ahorros en España". *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 68.
- Carril-Caccia, F., & Paniagua, J. (2018). Crisis financieras e inversión extranjera: un análisis de fusiones y adquisiciones. *Papeles de Economía Española*.
- CECA (2015). *Proceso de Reestructuración. Sector de Cajas de Ahorros. Informe de avances*.
- Climent, S. (2013). "La reestructuración del sistema bancario español tras la crisis y la solvencia de las entidades financieras. Consecuencias para las cajas de ahorros".
- Cristóbal, I. A. Fusiones y adquisiciones en el sector bancario español: la reciente reestructuración de las cajas de ahorros y el caso Ibercaja.
- Ibáñez, J.P. y Domingo, B. (2013). "La transposición de Basilea III a la legislación europea".
- Martínez, J. M. D. (2012). Crisis y sistema financiero: el antes y el después. *Cuadernos de Ciencias Económicas y Empresariales*, (63), 71-98.
- Mascareñas Pérez-Iñigo, J. (2011). *Fusiones, adquisiciones y valoración de empresas*. (5a ed.). Madrid: Ecobook – Editorial del Economista.
- Maslak, G., & Senel, G. (2018). Bank Consolidation and Systemic Risk: M&A During the 2008 Financial Crisis. *Available at SSRN 2992397*.
- Maudos, J. (2012). El impacto de la crisis en el sector bancario español.
- Milagros Gutiérrez Fernández, Y. F. (2016). De la transformación a la bancarización de las cajas de ahorros españolas: un análisis de los resultados perseguidos. *Revista de Estudios Cooperativos*.
- Nguyen, X. (2015). Financial crisis and M&A in vertical markets: Some theoretical considerations.
- Pazos Bartolomé, C. (2017). Las entidades financieras en épocas de crisis.
- Real Decreto-ley 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero. Boletín Oficial del Estado.
- Sánchez, A. G., Efecto de las fusiones y adquisiciones en el sector bancario español
- Valverde, S. C., & Maudos, J. (2011). Reflexiones en torno a la reestructuración del sector bancario español. *Cuadernos de información económica*, (221), 81-95.