

# Unicaja y Sabadell exploran una fusión a fuego lento y con trabas

## Cuestiones fiscales y de negocio, en el foco

El sector financiero español alienta una nueva operación corporativa con Unicaja y Sabadell como elegidos y ayer, tras desvelar contactos preliminares, la acción de la antigua caja malagueña se disparó un 3,46%. **PÁG. 8**

# Unicaja y Sabadell exploran una fusión a fuego lento con varios obstáculos

La malagueña tiene margen de mejora en la rentabilidad y en algunos segmentos

elEconomista.es MADRID.

El sector financiero español alienta una nueva operación corporativa con Unicaja y Sabadell como elegidos y ayer, tras desvelarse la existencia de contactos preliminares al respecto, la acción de la antigua caja malagueña se disparó un 3,46% hasta alcanzar los 0,96 euros. Fuentes al tanto de estos movimientos señalan que los bancos comenzaron hace más de un año a mantener conversaciones preliminares para llevar a cabo esta unión en el medio plazo, algo que contaría incluso con el visto bueno del presidente de la Junta de Andalucía, Juanma Moreno, y el alcalde de Málaga, Francisco de la Torre. Pero hay dos obstáculos que salvar para que llegue a puerto: la rentabilidad de Unicaja y los cambios fiscales que acarrearía para su accionista mayoritario, la Fundación Unicaja.

La antigua caja malagueña todavía tiene mucho camino por recorrer a nivel financiero. Las cifras de 2023 atestiguan que sus niveles de rentabilidad tienen margen de mejora al situarse en el entorno del 5% –sus pares superan el 10%–. Esto debe ir acompañado de una mejora en los niveles de penetración en ciertos mercados, sobre todo en el lado de la banca de empresas, en el que Unicaja ya ha comenzado a ponerse las pilas y ha nombrado un director general para esta pata del negocio que fomentará en el medio plazo.

Pero la mejora de las cifras ya se ha hecho notar en el último año, tras cerrar el ERE de la fusión con Liberbank, y contener los costes hasta mostrar reducciones. Además, el banco que ahora encabezan Isidro Rubiales y José Sevilla también aprovechó el último ejercicio para hacer una limpieza de su balance en el lado de los activos adjudicados y problemáticos que continúa en la actualidad y para la que ha hecho provisiones.



Una sucursal de Unicaja con los nuevos colores. D. PÉREZ

**La malagueña mejoró las cifras el último ejercicio y aspira a doblar este año su rentabilidad**

De ejecutarse finalmente este movimiento, se crearía el quinto banco más grande del país en capitalización y activos, manteniendo la posi-

ción que actualmente ocupa Sabadell. Unicaja capitaliza, tras las subidas de esta jornada, 2.562 millones y Sabadell, 6.150 millones. En el lado del activo, la antigua caja malagueña suma 97.153 millones mientras que la catalana totaliza 183.918.

## Una cuestión fiscal

La segunda de las cuestiones que, a día de hoy, es todavía una traba para este proceso tiene que ver con la fiscalidad que afecta a la antigua caja malagueña. La Fundación Unica-

ja, accionista mayoritario del banco con un 30,26%, se beneficia de una norma que reduce su factura de forma notable y que, en caso de que se llevase a cabo una fusión, perdería. Se trata de la tributación como grupo fiscal desde el año 2017 como consecuencia de la disminución del porcentaje de participación que ostentaba en el banco por la operación de salida a bolsa. Si su peso se rebaja –algo que ocurriría a todas luces con una fusión con un banco más grande– este grupo fiscal sería revocado.

## Los puntos a favor

También hay otros puntos a favor. El que será nombrado presidente de Unicaja en la próxima junta, José Sevilla, y el director financiero de Sabadell, Leopoldo Alvear. Ambos trabajaron juntos en la última etapa de Bankia y en el mercado recuerdan la alta estima personal y profesional que existe entre los dos. Además, Sabadell lleva años falto de un accionista de control, ya que sus mayores propietarios tienen porcentajes que se sitúan en el entorno del 4%. Si este movimiento saliese adelante, la Fundación Unicaja conseguiría ese título.

Fuentes oficiales de Unicaja señalan a *elEconomista.es* que no hay nada sobre la mesa y recuerdan que en este momento la entidad está centrada en su nueva etapa tras el cambio de su cúpula, con el foco en la mejora de la rentabilidad y el servicio al cliente. Esta misma versión es mantenida por otras fuentes consultadas por este diario que recuerdan que este no es el momento para una operación de estas características, ya que mientras que Sabadell está en una etapa muy positiva como entidad, Unicaja acaba de cerrar los vaivenes que se derivaron de la operación con Liberbank hace más de tres años y está centrada en recuperar el tiempo perdido.