

LA FUSIÓN ENTRE ITAÚ Y UNIBANCO



Jorge Cruz González
Universidad Complutense de Madrid

El 3 de noviembre de 2008 se anunció la fusión entre Itaú y Unibanco, segundo y cuarto grupo financiero de capital privado de Brasil por volumen de activos, respectivamente. La nueva entidad resultante de la fusión, Itaú Unibanco Holding, se convierte así en el primer banco del país, superando al público Banco de Brasil y al privado Bradesco, primer y segundo banco del país, respectivamente, hasta el anuncio de la fusión.

En el mercado bancario brasileño, la nueva entidad contaba con 4.800 oficinas y 14,5 millones de clientes, situándose con una cuota de mercado del 19% en crédito, del 21% en depósitos, del 17% en seguros y del 24% en productos de previsión, lo que le hacía contar con algo más del 18% de la cuota global del mercado bancario de Brasil.

En el terreno internacional, la unión de ambas entidades daba lugar a un gigante financiero que se situaba en el puesto 17 del ranking mundial, con un volumen de activos de 263.800 millones de dólares, colocando a Itaú Unibanco Holding como la mayor entidad financiera privada del hemisferio sur. De esta forma, el nuevo banco se erigía en la cuarta empresa latinoamericana por valor de mercado (41.323 millones de dólares), detrás de las brasileñas Petrobras (109.400 millones), la minera Vale (67.900) y la mexicana América Móvil (54.500).

En lo que respecta a la operación, ésta se encuentra aún pendiente de obtener el visto bueno del Gobierno de Brasil y de los organismos de regulación del mercado (Banco Central, supervisor de los mercados y competencia), si bien, el nuevo banco surgirá a partir de un intercambio de títulos entre Itaú y Unibanco. La ecuación de canje se ha calculado como resultado de la cotización media de las acciones de ambas compañías en las 45 sesiones bursátiles anteriores al anuncio de fusión.

El mismo día del anuncio, el mercado recibió con optimismo la fusión. Itaú registró una subida del 26,27% y Unibanco repuntó otro 8,95%, después de que ambos bancos hubieran sufrido grandes pérdidas desde que comenzara la crisis económica mundial. Las acciones de Unibanco habían perdido el 42% desde comienzos de 2008, y el 29% en el mes de septiembre. Por su parte, los títulos de Itaú se dejaron un 43,2% en el año y un 26,9% en septiembre. Itaú Unibanco Holding nacía con una capitalización aproximada de 23.000 millones de dólares, aunque las acciones de las dos instituciones iban a seguir cotizando por separado en las bolsas de Sao Paulo y Nueva York, al menos hasta que la fusión sea aprobada por las autoridades.

Aunque la operación se inició antes de que se agravara el escenario mundial y, según los responsables de ambas compañías, no estaba relacionada con la actual fase de la crisis, su desenlace ha sido acelerado por un proceso que lleva a una mayor concentración del sistema financiero global. El anuncio sorprendió al mercado financiero justo cuando Brasil comenzaba a sufrir los primeros síntomas concretos de la crisis, con fuerte escasez del crédito, desaceleración de la economía y disminución de la confianza de los consumidores y empresarios.

Ambas entidades enfocaban la operación como parte del movimiento de fortalecimiento de las grandes empresas nacionales brasileñas, al estilo de lo ocurrido en otros sectores, ampliando la capacidad competitiva. Si bien, el nuevo banco nacía con la intención de contar con la capacidad necesaria para operar en todo el mundo, respondiendo, así, a las pretensiones de sus presidentes, Roberto Setúbal (Itaú) y Pedro Moreira Selles (Unibanco). De esta forma, Itaú Unibanco Holding pretendía comenzar la intensificación de su expansión internacional en México, Chile, Perú y Colombia.

Entre los bancos extranjeros, ha destacado por su agresiva estrategia el español Grupo Santander que, tras comprar a principios de 2007 al Banco Real, filial brasileña del holandés ABN Amro, se convirtió en el tercer grupo financiero privado del país y, según anunció su presidente, Emilio Botín, tres días antes del anuncio de la fusión entre Itaú y Unibanco, con el objetivo de situarse como primer banco de Brasil, un mercado con más de 190 millones de habitantes que se ha consolidado como la principal economía de Latinoamérica y una de las más importantes de los países emergentes denominados BRIC (Brasil, Rusia, India y China).

Pregunta: Identifique y analice el tipo de integración, así como los motivos principales que han llevado a la fusión de ambas entidades.