

ISS: El caso de las escuchas "ha manchado la reputación del banco"

Glass Lewis: "Hubiera sido mejor una respuesta más transparente y robusta del consejo"

del consejero delegado, pero hay que reconocer que estos beneficios pueden ser apropiados cuando se pide a un ejecutivo que se traslade de país". La firma concluye que habría que aprobar el informe de remuneración.

Pese a las señales lanzadas por estos asesores, no se esperan muchos votos de descontento entre los grandes fondos. Fuentes de varias instituciones internacionales con presencia en BBVA, como los fondos de pensiones de California y Canadá, aseguran que tienen la intención de votar a favor de todos los puntos del orden del día.

La pensión de González parece intocable

R.Lander. Madrid
Es probable que algún accionista pida hoy en la junta que el presidente suspenda el pago de los bonus que Francisco González tiene pendiente de cobro de 2016, 2017 y 2018 como castigo por la investigación en curso y el daño causado a la reputación de la entidad. En total, 4,5 millones. El consejo de BBVA podría reclamar al banquero también la retribución variable ya cobrada en los últimos años (un total de 8,8 millones) si hay pruebas de fraude, incumplimientos graves del código de conducta o ante condenas judiciales y sanciones regulatorias. Sin embargo, no está claro que pueda llegar tan lejos. La política de remuneración de BBVA especifica que las cláusulas 'malus' y 'clawback' son de aplicación sólo sobre el bonus del año en el que se produce el evento. En este caso, las presuntas escuchas telefónicas se produjeron en 2004 y 2005. Por tanto, los hechos estarían prescritos, salvo que el banco demuestre que el daño se ha producido ahora. Según fuentes conocedoras, lo que es prácticamente intocable es la pensión generada por González en el banco, que asciende a 79 millones y que ya ha empezado a cobrar. El consejo no se plantea la suspensión, según estas fuentes, porque esta retribución no está sometida a las cláusulas 'malus' y 'clawback', las únicas que el banco está dispuesto a activar en este caso.

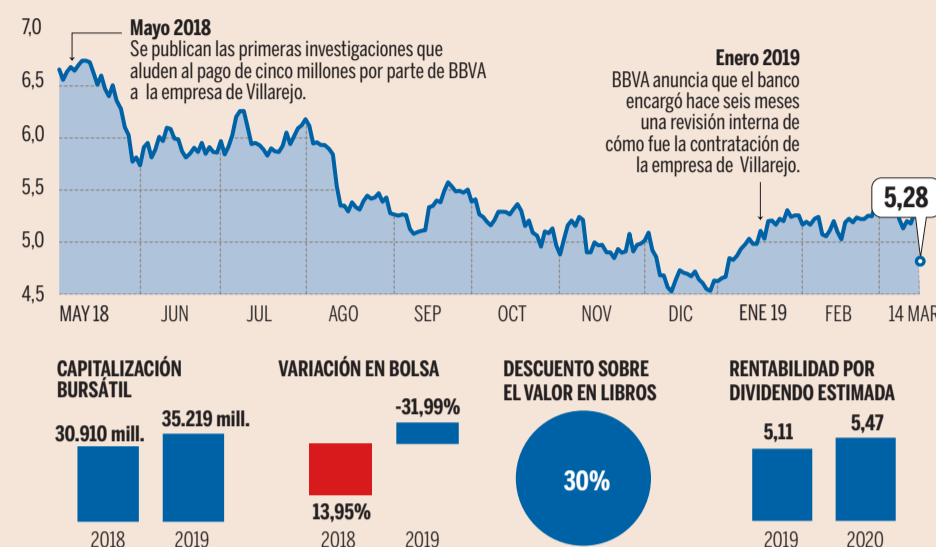
rres es que el escándalo Villarejo no ha influido en la cotización de BBVA. De hecho, sus títulos se han comportado mejor que sus homólogos. En lo que va de año, las acciones suben un 13,95%.

BBVA no suele aportar novedades sobre el negocio en la junta, aunque se espera un cambio de actitud de Torres. En la presentación de resultados se mostró abierto a empezar a presentar planes estratégicos

al mercado. Es de los pocos bancos cotizados que no lo hace. El compromiso del banco es elevar su objetivo de capital, del 11% al 11,5% o 12%, sin tocar su política de retribución al accionista, que implica un *pay out* de entre el 35% y el 40%. Desde el año pasado, el pago del dividendo es 100% en efectivo.

BBVA elevó el año pasado su base de accionistas y superó los 900.000 inversores.

TRAYECTORIA DEL BANCO EN BOLSA



Fuente: Bloomberg

Expansión

Líder de la banca en Bolsa en 2019

RECUPERACIÓN / La acción de BBVA sube un 13,95% en lo que va de año, tras caer un 31,99% en 2018.

C.Rosique. Madrid
BBVA afronta la junta de accionistas siendo el banco que más sube en lo que va de año, tras revalorizarse un 13,95%, hasta los 5,28 euros. Pero estos precios aún están lejos de los más de 7 euros a los que se intercambiaba en enero de 2018, un año difícil en los mercados que se saldó con una caída de la cotización del banco del 31,99%.

El caso Villarejo, sin embargo, no ha pasado factura al valor en Bolsa. Desde que en mayo saltaran las primeras investigaciones que aludían al pago de cinco millones por parte de BBVA a Grupo Ceny, de Villarejo, por trabajos realizados entre 2012 y 2017, la cotización del banco se ha movido por otros asuntos más relacionados con su negocio. Sí ha lastrado la cotización la preocupación por la marcha del negocio en mercados clave para BBVA como Turquía y México.

Ni siquiera en enero de este año, cuando el banco publicó un comunicado en el que explicaba que el banco encargó hacía seis meses una revisión interna de cómo fue la contratación de la empresa de Villarejo, tuvo efecto en Bolsa.

Reputación

Los analistas consideran que es un asunto que no afecta a la marcha del negocio, que es más reputacional, pero muy ligado a la figura de Francisco

La cotización del banco se ha movido por motivos ajenos al caso Villarejo, según los expertos

González, más que al banco. Teniendo en cuenta que había quedado solo como presidente de honor, los expertos no consideran que tuviese un efecto negativo para la inversión en el banco, y ahora, tras su marcha "temporal", menos todavía.

Los expertos se fijan en los números de BBVA y todo tiene un precio. Tras el castigo sufrido en 2018 muchos inversores se han lanzado a por la compra de acciones este año, que, pese a la subida desde enero aún cotizan con un descuento del 30% sobre su valor en libros.

Además la entidad ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 5% para los próximos años, según las previsiones de los analistas.

BBVA tiene ahora una capitalización de más de 35.200 millones, muy lejos de los 65.400 millones que llegó a valer en 2007, cuando marcó máximo, pero que son 17.500 millones más que en su peor momento, en marzo de 2009, cuando registró mínimo histórico.

Actualmente los analistas están divididos sobre la compañía. La mayoría, un 53%,

aconseja mantener las acciones en cartera, según los datos de consenso de Bloomberg y un 35,3% recomiendan aún comprar.

La última reunión del Banco Central Europeo (BCE) ha generado muchas dudas sobre el sector, ya que el retraso de la subida de tipos hace más difícil rentabilizar el negocio. Yo todo esto en un momento en el que aumenta la competencia. Pero la mayoría de los expertos cree que BBVA aún tiene recorrido en Bolsa.

Potencial

El consenso de analistas fija su precio objetivo cerca de 6 euros, un 13% por encima del cierre de ayer. La firma francesa AlphaValue aconsejaba ayer mismo comprar acciones y valoraba la entidad en 8,25 euros, un 56% por encima del cierre de ayer. El día anterior RBC valoraba los títulos en 6,60 euros.

La principal incertidumbre que sobrevuela a BBVA es Turquía, pero muchos expertos consideran que las malas noticias por este lado ya están descontadas en la cotización.

Para muchos analistas la inversión en BBVA es una apuesta táctica, avalada por la atractiva valoración y la buena gestión del equipo directivo, a lo que se suma que la fortaleza del dólar remite. Esto es bueno para los negocios de la entidad en los mercados emergentes.

Arenillas pide personarse como acusación en la causa penal

M. Serraller. Madrid
Carlos Arenillas, exvicepresidente de la CNMV, presentó ayer una denuncia en la Audiencia Nacional en la que solicita su personación como acusación particular en el caso BBVA-Villarejo. Según adelantó *El País* y confirmó Expansión.com de fuentes jurídicas, Arenillas reclama que se le tenga como parte perjudicada en el procedimiento y que, una vez levantado el secreto de sumario, se le dé copia de lo actuado, y se le permita intervenir en las diligencias que se acuerden.

Arenillas envió en febrero una carta a la CNMV y al Banco de España en la que anunciaba que en unas semanas iba a interponer una querrela ante las informaciones publicadas de que sufrió pinchazos telefónicos y de que se le realizaron seguimientos en coche.

Desde el Banco de España sólo trasladaron que BBVA está supervisado por el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), que sería quien a su juicio debería hacer una investigación. La CNMV, por su parte, respondió que colaborará con la justicia.

Rivero y Sebastián

La denuncia de Arenillas se suma a las que ya han presentado Luis del Rivero, expresidente de Sacyr; José Domingo de Ampuero, antiguo consejero de BBVA y representante de los herederos de los fundadores de la entidad, y Vicente Benedito, antiguo director general adjunto de BBVA y consejero y secretario del Consejo de Sacyr.

Y también a la que ha planteado el exministro de Industria, Miguel Sebastián, quien el 25 de febrero se personó como acusación particular contra los responsables de las escuchas y seguimientos que determine la investigación de la Audiencia Nacional.

Su acusación se fundamenta en las informaciones difundidas en relación con las operaciones de espionaje y vigilancia realizadas presuntamente por Villarejo cuando él era jefe de la Oficina Económica de Moncloa por encargo de BBVA cuando intentaba defenderse del intento de la constructora Sacyr de hacerse con el control de BBVA entre 2004 y 2005.