



POR MATILDE OLIVA

De acuerdo a lo previsto, en tiempo y forma, se está desarrollando el proceso de fusión de los holdings financieros Bicecorp y Grupo Security.

La primera de las aprobaciones regulatorias clave se produjo esta semana, con el visto bueno de la Fiscalía Nacional Económica (FNE). La autorización fue otorgada sin condiciones, porque el organismo concluyó que la operación, que consolidará un grupo de servicios financieros con activos por US\$ 43.000 millones y más de 2,4 millones de clientes, no representa riesgos para la libre competencia.

Lo cierto es que la mayor parte de las superposiciones de actividades económicas no superan los umbrales de concentración que considera la FNE. Y aunque la fusión no reducirá sustancialmente la competencia horizontal en productos bancarios, seguros y administración de fondos, la participación de mercado de la entidad fusionada, sobre todo en el área aseguradora, se verá muy favorecida.

El análisis que realizó la FNE no era simple. Pese a que las participaciones de mercado de los incumbentes no son de gran envergadura, el número de industrias en que están presentes es considerable. Y para llegar a una conclusión sobre el eventual impacto en la libre competencia, revisó cada una por separado.

Luego que la FNE aprobara esta semana la operación, hay dos procesos marchando en paralelo: el análisis de la CMF y el due diligence recíproco. En ambos conglomerados esperan comenzar a operar durante el primer trimestre de 2025.

La investigación se efectuó para siete grupos. En el primero, de banca y financiamiento, la FNE revisó los mercados de banca personas, banca comercial y otros como factoring, leasing, compraventa de divisas e instrumentos de financiamiento, entre varios. El segundo ítem fue el de cajeros automáticos, con un análisis principalmente territorial. También se vio por separado seguros de vida, gestión de activos (administradoras de fondos), intermediación de valores, mutuos hipotecarios y securitización de activos.

Fuentes ligadas al proceso señalan que la autorización de la FNE era el trámite más complejo, no sólo por la amplitud del análisis: cualquier medida de mitigación que el organismo hubiera considerado necesaria, habría implicado una demora que podía poner en riesgo la operación porque prácticamente paraliza la gestión de cada uno de los conglomerados.

Los hitos que vienen

Actualmente hay dos procesos que van en paralelo. En primer lugar, el análisis que realiza la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) para aprobar la operación y que apunta a contar

con resguardos de tipo sistémico, como asegurar que la entidad tenga la liquidez, que se verifiquen límites de concentración que autoriza la ley, entre otros. Y, simultáneamente, se está efectuando el due diligence recíproco para poder facilitar el acceso de ambos grupos a información legal, operativa, comercial, financiera, tributaria y laboral.


Tanto el Grupo Security como Bicecorp tienen presencia en el mercado peruano. Security opera en los sectores de seguros (con Protecta, líder en rentas vitalicias) y de viajes corporativos, mientras que Bicecorp se ha enfocado en el financiamiento automotriz. Por ello se pidió autorización en ese país ante el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (Indecopi), con respuesta favorable hace unas semanas.

Con la aprobación de la CMF y el término del due diligence, se materializaría la fusión, a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), por el total de acciones emitidas con derecho a voto de Grupo Security. El 20% de estas se pagarán en dinero (\$285 por acción) y el otro 80% con permuta

de acciones de primera emisión de Bicecorp. Ambos conglomerados esperan que al 31 de diciembre esté todo listo para comenzar a operar durante el primer trimestre de 2025.

En el mercado prevén que la presidencia del grupo fusionado

la asumiría Bernardo Matte y, la vicepresidencia, Renato Peñafiel, quien probablemente tendrá la presidencia de una de las empresas del conglomerado, como el banco.

Durante los primeros meses del próximo año, los distintos gerentes de las distintas empresas que aborda el conglomerado deberán comenzar a trabajar en conjunto para definir la estructura del grupo. Según trascendió, actualmente están abocados a la definición sobre quién los asesorará en ese proceso, que todavía no está cerrado. 

Posicionamiento nuevo conglomerado

Según los estados financieros informados por las compañías de seguros a junio pasado, la prima directa de Bice Vida y Security Previsión suma UF 17.664.388, lo que representa un 14,8% del total, ubicándose como la tercera compañía, detrás de Metlife y Consorcio, casi empatando con Penta Vida (14,2%) y desplazando al quinto lugar Confuturo (7,9%). Pero el mayor avance se da en rentas vitalicias, donde la nueva compañía pasa al segundo lugar, con UF 10.724.523, lo que representa un 19,4% del total de las primas. El primer lugar lo sigue ocupando Metlife (22,5%) y Consorcio y Penta Vida bajan al tercer y cuarto lugar, respectivamente, con un 15,4% y 15,2%.

En el sector bancario, en tanto, considerando las colocaciones totales informadas por la CMF a agosto, la nueva entidad se convertiría en el séptimo actor del mercado, con un 6,1% de participación, sin ningún efecto en la posición de los líderes Bci, Santander, Banco de Chile, BancoEstado, Scotiabank e Itaú, que tienen entre el 20% y el 10%.

Otra área de negocios con progreso en su posicionamiento es fondos mutuos. En este caso, si se considera el Informe mensual de agosto pasado de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos, la firma fusionada tendría un 10,11% de activos bajo gestión (\$7.348.730 millones), ocupando la cuarta posición. En los primeros tres lugares se ubican Banchile (23,46%), Santander Asset Management (18,06%) y Bci (12,16%).