

## La Comisión Europea multa a bancos inversionistas por participar en cartel empresarial de negociación de bonos del Gobierno europeo.

*Decisiones de autoridades internacionales*

*Grupo de Estudios Económicos – Superintendencia de Industria y Comercio  
Mayo de 2021*

### Resumen del caso

La Comisión Europea (CE) sancionó a Bank of America, Natixis, Nomura, RBS (ahora NatWest), UBS, UniCredit y a WestLB (ahora Portigon) por cartelización empresarial en el mercado primario y secundario de Bonos del Gobierno Europeo (en adelante, BGE). En efecto, estos siete bancos de inversión llevaron a cabo la práctica anticompetitiva entre el 2007 y el 2011, sacando provecho de la crisis financiera de la época, afectando así a todo el Espacio Económico Europeo (EEE). La multa impuesta asciende, en suma, a EUR 371 millones.

Las siete firmas bancarias participaron en el cartel empresarial por medio de un grupo de *traders* quienes trabajaban en la mesa de BGE y operaban bajo un círculo de confianza. Estos estaban en constante comunicación entre ellos en las salas de conversación multilaterales en terminales de Bloomberg. En dichas salas, estos intercambiaban información comercial sensible, se informaban y actualizaban constantemente sus respectivos precios y volúmenes ofertados, en el periodo previo a las subastas de los Estados miembros de la Unión Europea. Así mismo, se proporcionaban periódicamente actualizaciones sobre su estrategia de licitación antes de las subastas en el mercado primario e intercambiaban sus parámetros de negociación en el mercado secundario. Lo anterior, se constituye en una violación a lo dispuesto en el artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE) y en el artículo 53 del Acuerdo del Espacio Económico Europeo (EEE).

### Sanciones impuestas

En virtud en lo establecido en las líneas directrices de la CE para el cálculo de las multas (2006) y teniendo en cuenta el valor de las ventas en el EEE de los co-cartelizados para los productos afectados por la conducta, la gravedad de la infracción, la dimensión geográfica del mercado afectado y los periodos de participación, la CE impuso una multa que, en suma, asciende a EUR 371 millones, tal como se muestra en la Tabla 1.

Es de resaltar que:

- NatWest, agente económico acogido al Programa de Clemencia, no fue multado debido a que reveló la existencia del cártel a la CE, evitando así una multa cercana a los EUR 260 millones.
- Bank of America y Natixis tampoco fueron multados, toda vez que se retiraron del cartel cinco años antes de que la Comisión iniciara la investigación. Por lo cual, las empresas quedan por fuera del plazo de imposición de multas. Sin embargo, es importante demostrar su participación en la infracción.
- UBS fue beneficiado con una reducción del 45% en la multa por su cooperación en la investigación.

- La multa de EUR 4,89 millones que iba ser impuesta a Portigon se redujo a cero debido a que ninguna multa puede exceder el 10% de la facturación total y dicha empresa no tuvo ninguna facturación en la última vigencia comercial.

**Tabla 1. Resumen de las multas impuestas por la CE**

Agente económico sancionado	Multa (en millones de EUR)	Periodo de participación en el cartel empresarial
Bank of America	N/A (fuera del plazo límite)	Del 29 de enero del 2007 al 6 de noviembre del 2008
Natixis	N/A (fuera del plazo límite)	Del 26 de febrero del 2008 al 6 de agosto del 2009
NatWest (RBS)	0	Del 4 de enero del 2007 al 28 de noviembre del 2011
Nomura	129,57	Del 18 de enero del 2011 al 20 de noviembre del 2011
UBS	172,37	Del 4 de enero del 2007 al 28 de noviembre del 2011
UniCredit	69,44	Del 9 de septiembre del 2011 al 28 de noviembre del 2011
Portigon (WestLB)	0	Del 19 de octubre del 2009 al 3 de junio del 2011

Fuente: Comisión Europea (2021)

**Fuente**

Commission European (2021). *Antitrust: Commission fines investment banks € 371 million for participating in a European Governments Bonds trading cartel.* [En línea]Obtenido de: [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_2565](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_2565)