Resultados de la banca cotizada en 1T: resiliencia del margen pese a la caída del volumen de negocio

Tras las presentaciones de resultados de las seis entidades españolas cotizadas, que representan un porcentaje muy significativo del activo total, elaboramos un análisis de dichos resultados, centrando la atención en el desempeño del negocio en España. Destaca el resistente comportamiento del margen de intereses, que continúa creciendo a doble dígito en términos interanuales, aunque en todo caso ya desacelera su ritmo de crecimiento frente al último trimestre del 2023, debido principalmente a la estabilización en el reprecio de la cartera de activos, mientras que se estabiliza también el coste de financiación minorista.

Tras los sólidos resultados obtenidos en 2023, se continúa observando una evolución positiva tanto a nivel consolidado como en los negocios en España. El margen, en todo caso, aunque muestra un notable crecimiento frente al primer trimestre de 2023, muestra signos de desaceleración trimestre a trimestre, si bien la resiliencia del mismo es mayor en los negocios en España que en el consolidado. A continuación, se muestran las principales diferencias entre ambos perímetros:

- En términos **consolidados**, el incremento de los beneficios se atribuye nuevamente al aumento de los ingresos recurrentes, compensando así el alza en los gastos de explotación y las pérdidas por deterioro. Destaca especialmente la contribución del margen de intereses en España, consolidándose como uno de los impulsores del crecimiento a nivel consolidado en entidades con mayor diversificación geográfica. Este crecimiento se ve complementado por las comisiones netas y la evolución positiva del ROF, que contrarrestan el ligero deterioro de la parte inferior de la cuenta de resultados. Respecto a los costes, los gastos de explotación continúan su escalada debido a factores como la inflación y ajustes salariales, mientras que las provisiones por deterioro mantienen también una senda alcista, aunque se observa una cierta desaceleración en su ritmo de crecimiento respecto a trimestres anteriores, sin observarse un deterioro significativo en la calidad crediticia a pesar de los niveles de tipos de interés.

Tabla 1. Cuenta de resultados agregada de los bancos españoles cotizados
(millones de euros)

	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	mar-24	Var.i.a.	%ATM	mar-24	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**7.813**	**26,3%**	**1,66%**	**23.475**	**16,6%**	**2,58%**
(+) Comisiones netas	2.740	-0,76%	0,58%	6.664	10,0%	0,73%
(+) ROF	660	39,3%	0,14%	1.514	20,2%	0,17%
(+) PNB*	-668,0	55,1%	-0,14%	-2.330	98,4%	-0,26%
Margen bruto	**10.545**	**17,3%**	**2,24%**	**29.324**	**11,6%**	**3,22%**
(-) Gastos de explotación	4.163	4,61%	0,88%	12.646	7,49%	1,39%
Margen de explotación	**6.382**	**27,3%**	**1,36%**	**16.678**	**14,9%**	**1,83%**
(-) Pérdidas por deterioro	1.049	-5,04%	0,22%	5.219	6,53%	0,57%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-575	16,1%	-0,12%	-803	3,87%	-0,09%
BAI	**4.757**	**39,4%**	**1,01%**	**10.656**	**20,5%**	**1,17%**
(-) Impuestos	1.801	38,2%	0,38%	3.608	33,4%	0,40%
Beneficio neto	**2.954**	**40,2%**	**0,63%**	**6.677**	**17,2%**	**0,73%**

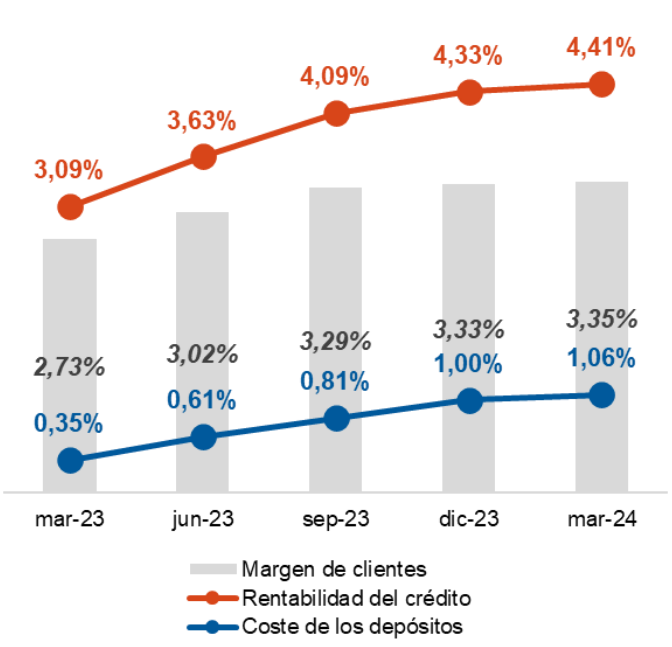
Fuente: Afi a partir de entidades.
(1) Incluye principalmente otros productos y cargas de explotación, otros ingresos y costes del sector asegurador y dividendos.
(2) Negocios en España (no Individual): incluye los resultados de Santander España, BBVA España, Caixabank ex – BPI (perímetro constante en ambos años) y Sabadell Negocios en España, así como el resto de entidades cotizadas.

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados

(3) La cuenta de resultados de Negocios en España se corresponde con la cuenta de resultados presentada por las entidades como España, no coincidiendo con la cuenta de resultados presentada por BdE ni con las memorias de las entidades individuales.

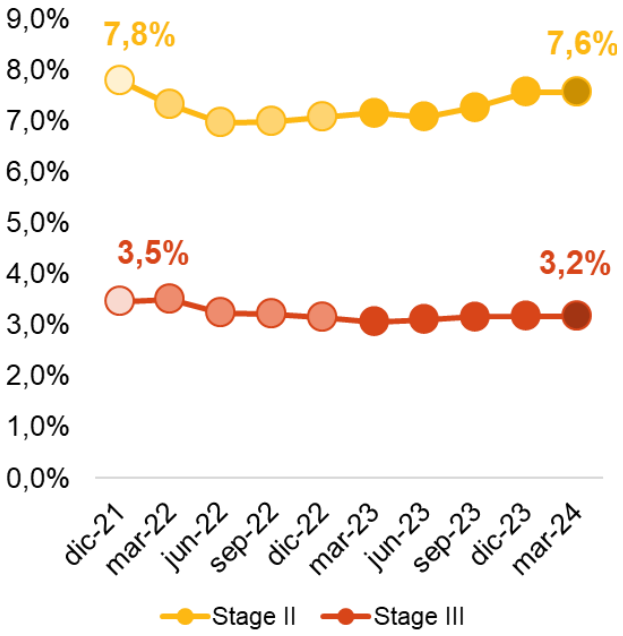
- En términos de **negocios en España**, el margen de intereses mantiene un crecimiento del 26% frente al primer trimestre del ejercicio anterior. Resulta relevante la fuerte resistencia del margen durante este primer trimestre, mejorando incluso el ritmo de crecimiento que experimentaba en el cuarto trimestre del 2023 (2,46% en el 1T24 frente al 0,98% experimentado en el 4T23), reflejando así una contribución aún positiva en el primer trimestre del efecto reprecio (especialmente, en algunas entidades) que probablemente se irá agotando a partir de mitad del año, moderando el crecimiento del margen de intereses. En este sentido, se observa cómo el diferencial de la clientela todavía registra un ligero incremento, con ya muy moderados incrementos de la rentabilidad del crédito y de los costes financieros minoristas, como se puede observar en el Gráfico 1. En cuanto al resto de partidas de la cuenta de resultados, se puede apreciar cómo las comisiones netas mantienen la tendencia de caída observada en 2023 (-0,76% i.a.), debido a las menores comisiones de servicios y mantenimiento de cuenta, en consonancia con los cambios de política comercial de las entidades para compensar la baja remuneración de los depósitos. Además, es destacable señalar, un trimestre más, el crecimiento experimentado por los gastos de explotación debido a los efectos de la inflación y la revisión salarial que tuvieron lugar durante la segunda mitad de 2023. Por otra parte, las pérdidas por deterioro muestran una ligera contracción en términos interanuales y tienen un impacto limitado en la cuenta de resultados, con un coste del riesgo que asciende al 0,22%.

Gráfico 1: Margen de la clientela (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

Gráfico 2: Evolución del *Stage* II y *Stage* III (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

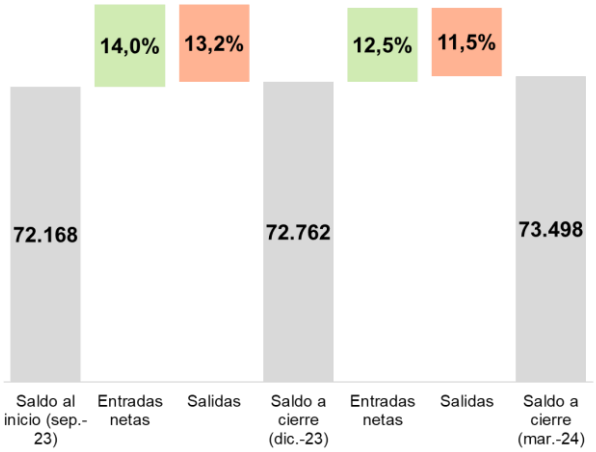
(1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado.

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados

A todo ello cabe añadir en términos de indicadores adelantados sobre la calidad de los activos, que tras el ligero deterioro observado, especialmente, durante el segundo semestre de 2023 con un incremento de los préstamos en Stage II (vigilancia especial) desde el 7,0% a cierre de 2022 hasta alcanzar el 7,6% a cierre en 2023, dicho dato se ha mantenido estable durante el primer trimestre de 2024. En términos de morosidad, no se observa deterioro de la cartera de crédito, con estabilidad en la ratio de préstamos clasificados en Stage III frente al dato de diciembre de 2023 en términos consolidados. Esta estabilidad en el 3,2% viene dándose desde finales de 2022 y se mantiene a pesar del ligero aumento del saldo dudoso, marcada por una gestión activa de los activos problemáticos a través de la venta de carteras dudosas y mayores trasvases a fallidos que, si bien se ha ralentizado frente a trimestres anteriores, sigue suponiendo la principal fuente de reducción de dudosos en el balance de los bancos españoles. En todo caso, cabe destacar la disminución del flujo de entrada de dudosos sobre el saldo inicial frente a trimestres anteriores, como se puede observar en el gráfico 3.

Gráfico 3: Flujo de entrada de dudosos

(millones de €, % sobre saldo inicial)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

(1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades a nivel consolidado

(2) Porcentajes calculados sobre el saldo inicial.

En relación con los depósitos, la tendencia negativa observada el año pasado continúa, con una caída superior al -1,5% en el primer trimestre de 2024. Esta disminución se relajó durante la segunda mitad del 2023 con un cambio en la política comercial de las entidades respecto a la remuneración de los depósitos, aunque parece que la contención en la remuneración observada en el primer trimestre podría romper dicha tendencia.

Tabla 2. Crédito y depósitos

	Crédito			Depósitos		
miles de millones de €	**dic-23**	**mar-24**	***Var.i.a.***	**dic-23**	**mar-24**	***Var.i.a.***
Negocios en España (no individual)	970	959	*-1,10%*	1.147	1.129	*-1,54%*
Negocio consolidado	2.038	2.056	*0,88%*	2.074	2.088	*0,72%*

Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

(1) Serie histórica estimada a partir de los datos disponibles de entidades.

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados

En todo caso, y a modo de síntesis, aunque la cuenta de resultados muestra una evolución muy positiva y se mantiene la estabilidad en la calidad crediticia, no se puede pasar por alto el descenso en el saldo vivo de crédito, que ha registrado una disminución del -1,10% en lo que va de año en el mercado español, sumándose a la pronunciada caída experimentada durante todo el ejercicio de 2023. Este fenómeno pone de manifiesto que el crecimiento del margen sigue siendo impulsado únicamente por el efecto de los tipos de interés, incrementando las dudas sobre la estabilidad del margen en euros, y la rentabilidad de los recursos propios una vez que se agote dicho efecto reprecio.

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados