



Resultados de la banca cotizada en 2023: fuerte crecimiento de los beneficios respaldados por el margen de intereses

Con la finalización de 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, con especial atención al negocio que desarrollan en España. Persiste el intenso crecimiento de los beneficios, impulsado por el sólido comportamiento del margen de intereses, que en todo caso ya ralentiza su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, recogiendo así la práctica totalidad del reprecio de la cartera de activo, mientras que se mantiene el aumento progresivo del coste de financiación minorista.

Tal y como hemos adelantado en notas anteriores, los resultados muestran una evolución muy positiva tanto en perímetro consolidado como en negocios en España ante el incremento protagonizado por el margen de intereses que, si bien presenta un aumento relevante, comienza a presentar signos de agotamiento en su crecimiento, más pronunciados para el caso de los negocios consolidados. En cualquier caso, cabe destacar las principales diferencias entre ambos perímetros:

- En términos **consolidados**, el aumento de los beneficios se debe principalmente al incremento experimentado de los ingresos recurrentes y el ROF, compensando el aumento de los gastos de explotación y las pérdidas por deterioros en la parte baja de la cuenta de resultados. Cabe destacar la aportación significativa del margen de intereses generado en España, que se consolida como uno de los impulsores del crecimiento en términos consolidados en aquellas entidades con mayor diversidad geográfica, a diferencia de lo que ocurría en 2022 donde otras geografías recogían el efecto positivo del aumento de los tipos de referencia con mayor velocidad. Este crecimiento se complementa con la aportación positiva de las comisiones netas y el efecto positivo del resultado de operaciones financieras (ROF) que permiten compensar la evolución negativa que experimenta la parte inferior de la cuenta de resultados. En este sentido, los gastos de explotación siguen incrementándose, incorporando los efectos de la inflación y la revisión salarial, así como las provisiones por deterioro que, en todo caso, presentan una cierta ralentización en su crecimiento frente a trimestres anteriores.

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

| | Negocio España (no individual) | | | Negocio consolidado | | |
|--|--------------------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|
| | dic-23 | Var.i.a. | %ATM | dic-23 | Var.i.a. | %ATM |
| (+) Margen de intereses | 28.322 | 45,8% | 1,51% | 84.753 | 19,9% | 2,38% |
| (+) Comisiones netas | 10.633 | -3,40% | 0,57% | 24.546 | 3,84% | 0,69% |
| (+) ROF | 1.451 | -4,25% | 0,08% | 5.175 | 24,8% | 0,15% |
| (+) PNB* | -661,8 | n.d. | -0,04% | -2.981 | n.d. | -0,08% |
| Margen bruto | 39.744 | 24,6% | 2,12% | 111.493 | 15,2% | 3,13% |
| (-) Gastos de explotación | 16.448 | 5,27% | 0,88% | 48.422 | 7,98% | 1,36% |
| Margen de explotación | 23.295 | 43,1% | 1,24% | 63.072 | 21,3% | 1,77% |
| (-) Pérdidas por deterioro | 4.546 | 0,76% | 0,24% | 19.300 | 19,6% | 0,54% |
| (+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros | -1.925 | 81,6% | -0,10% | -4.480 | 29,3% | -0,13% |
| BAI | 16.824 | 57,1% | 0,90% | 39.292 | 21,3% | 1,10% |
| (-) Impuestos | 5.126 | 73,4% | 0,27% | 11.432 | 16,5% | 0,32% |
| Beneficio neto | 11.696 | 55,2% | 0,62% | 26.355 | 25,6% | 0,74% |

Fuente: Afi a partir de entidades.

(1) Incluye principalmente otros productos y cargas de explotación, otros ingresos y costes del sector asegurador y dividendos.

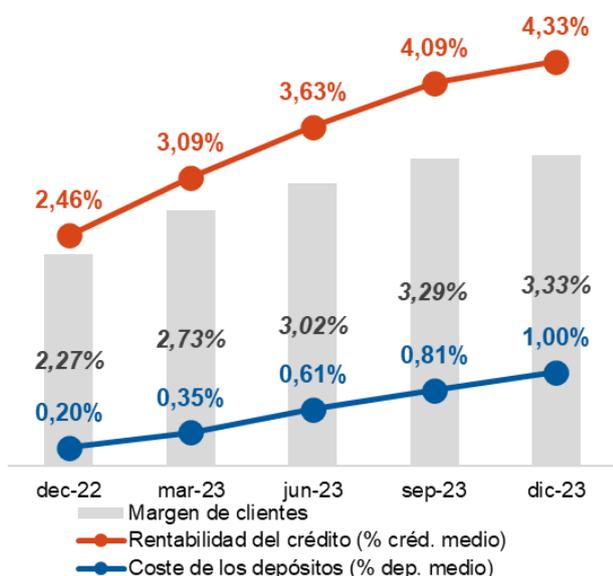
(2) Negocios en España (no Individual): incluye los resultados de Santander España, BBVA España, Caixabank ex – BPI (perímetro constante en ambos años) y Sabadell Negocios en España, así como el resto de entidades cotizadas.



(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.

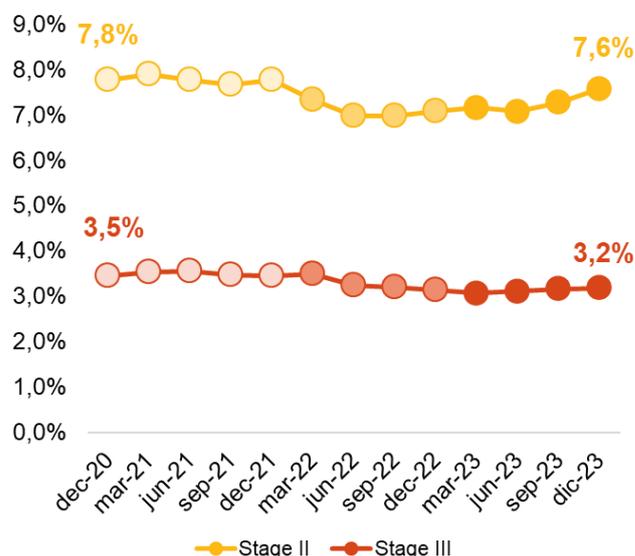
- En términos de **negocios en España**, el margen de intereses mantiene un crecimiento superior al 45% en términos acumulados en el año. Sin embargo, resulta relevante señalar la fuerte ralentización que ha experimentado el crecimiento estanco del cuarto trimestre (0,98% en el 4T23 frente al 8,50% experimentado en el 3T23) reflejando los primeros signos de finalización del efecto de reprecio positivo y que derivará en un crecimiento mucho más contenido o incluso ligeras cesiones del margen de intereses en los próximos trimestres. A esa estabilidad del diferencial de la clientela en el cuarto trimestre contribuye un ligero crecimiento de los costes financieros minoristas que, aunque siguen siendo moderados (entre el 0,8% y 1,0% para la mayor parte de entidades), registran un crecimiento sostenido a lo largo del año, como se puede observar en el gráfico, recogiendo el efecto de un mayor peso de los depósitos a plazo. En cuanto al resto de partidas, se puede apreciar una disminución de las comisiones netas (-3,40% i.a.), debido a las menores comisiones de servicios y mantenimiento de cuentas y la recomposición en tipología de productos comercializados. Asimismo, señalar el crecimiento experimentado por los gastos de explotación debido a los efectos de la inflación y la revisión salarial. Por otra parte, aunque las pérdidas por deterioro muestran un crecimiento modesto en el año y sin gran impacto en la cuenta de resultados, su tendencia en el acumulado del año representa un claro cambio de tendencia en comparación con la reducción registrada durante los últimos ejercicios, especialmente tras los esfuerzos realizados en los años de la pandemia.

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.

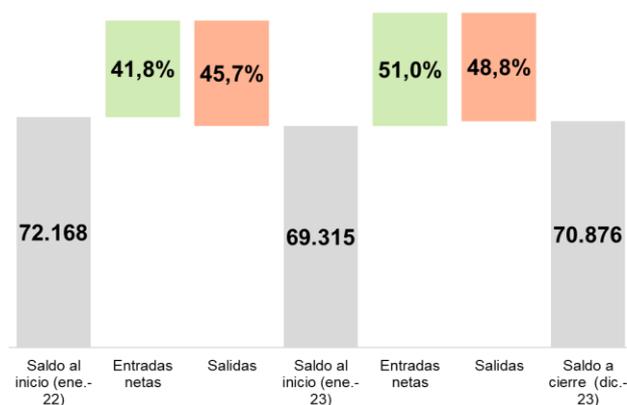
A todo ello cabe añadir que la vigilancia de los indicadores adelantados de riesgo se ha convertido en una herramienta fundamental para mantener el foco sobre la evolución futura de la calidad de los activos. En los últimos trimestres, se puede apreciar un punto de inflexión, con un incremento de los



préstamos en *Stage II* (vigilancia especial) desde el 7,0% que presentaba en 2022 hasta el 7,6% de cierre en 2023. En sintonía, comienza a reflejarse cierto deterioro de la cartera de crédito, con un incremento de 10 puntos básicos frente a diciembre de 2022 de la tasa de morosidad (*Stage III*) en términos consolidados, que se ha mantenido estable en el último trimestre del año. Esta estabilidad mostrada en la tasa de morosidad viene 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 años anteriores, sigue suponiendo la principal fuente de reducción de dudosos en el balance de los bancos españoles. A pesar de ello, cabe destacar el incremento del flujo de entrada de dudosos que se acelera ligeramente frente a años anteriores.

Gráfico 3: Flujo de entrada de dudosos

(millones de €, %)



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.

La evolución tan favorable de la cuenta de resultados, y la estabilidad en el deterioro de la calidad crediticia, no deben hacer perder de vista, como nota menos positiva, la negativa evolución del saldo vivo de crédito, con un descenso del 3,5% en lo que va de año en términos de negocios en España y que pone de manifiesto que el margen viene impulsado exclusivamente por el efecto tipos. A esta caída del crédito le acompaña una caída en depósitos del 2,5%, caída que se ha visto contenida en la última mitad del año ante el ligero cambio en las políticas comerciales en cuanto a remuneración de los depósitos.



Tabla 2. Crédito y depósitos

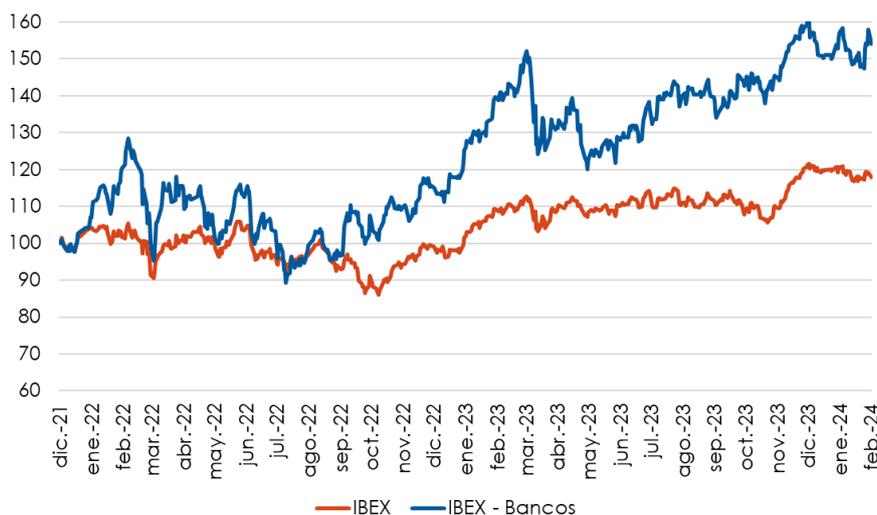
| miles de millones de € | Crédito | | | Depósitos | | |
|------------------------------------|---------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| | dic-22 | dic-23 | Var.i.a. | dic-22 | dic-23 | Var.i.a. |
| Negocios en España (no individual) | 1.005 | 970 | -3,45% | 1.176 | 1.147 | -2,51% |
| Negocio consolidado | 2.036 | 2.038 | 0,09% | 2.033 | 2.074 | 1,99% |

Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

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

La considerable mejora de los beneficios en los últimos dos ejercicios, impulsada por la actividad minorista con el aumento de los niveles de tipos de interés y los menores esfuerzos en saneamientos tras la pandemia, se ha traducido en una mejora de la valoración relativa de los bancos frente al resto de sectores, pese a lo cual la práctica totalidad del sector, y tanto en España como en Europa, continúa cotizando por debajo de su valor en libros., lo que puede ser reflejo de un aumento en el coste de capital de la banca, o en dudas sobre la sostenibilidad futura de las actuales ratios de rentabilidad.

Gráfico 4. Evolución índice IBEX - 35 frente al IBEX – Bancos (base 100 en 31/12/2021)



Fuente: Afi a partir de Bloomberg