Resultados de la banca cotizada en 3T: se confirma el agotamiento progresivo del margen

Una vez presentados los resultados de las entidades españolas cotizadas, que representan una proporción significativa del total de activos del sistema bancario español, se analizan los resultados con especial atención a la evolución del negocio en España.

Los resultados del tercer trimestre de 2024 reafirman la inercia positiva en los mismos, tanto a nivel consolidado como de los negocios en España. Sin embargo, la desaceleración del margen de intereses, tendencia visible desde finales de 2023, continúa acentuándose, reflejando ya una disminución en términos intertrimestrales en ambos perímetros. A continuación, se muestran las principales diferencias entre el negocio consolidado y el de los negocios en España:

- En términos de **negocio consolidado**, el aumento de los beneficios sigue respaldado por el sólido comportamiento del conjunto de ingresos, con un incremento interanual del margen de intereses del 7,99% en el tercer trimestre, aunque este crecimiento se desacelera respecto al crecimiento alcanzado hasta junio (13,5%) y muestra incluso una caída del -3,84% en términos intertrimestrales. La contribución del crecimiento del margen de intereses de los negocios en España se consolida como el factor clave en las entidades con presencia geográfica diversificada, situándose nuevamente en más del 30% del peso del margen de intereses a nivel consolidado. Al buen comportamiento del margen de intereses le acompaña el buen desempeño de las comisiones, que aumentan en un 8,9% frente a septiembre de 2023, pese hacerlo a un ritmo inferior que el trimestre anterior (10,9%), así como la buena evolución del resultado de operaciones financieras (ROF), con un crecimiento del 25,5% interanual. El positivo comportamiento de los tres componentes de ingresos permite absorber el continuo aumento de los gastos de explotación (4,41%), sobre todo en el capítulo de los gastos de personal. Finalmente, en el caso de las pérdidas por deterioro, se observa una desaceleración respecto al trimestre anterior, manteniéndose el coste del riesgo en un 0,58%.

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

	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	sep-24	Var.i.a.	%ATM	sep-24	Var.i.a.	%ATM
(+) Margen de intereses	**23.488**	**13,5%**	**1,65%**	**68.542**	**7,99%**	**2,51%**
(+) Comisiones netas	8.251	3,42%	0,58%	20.110	8,92%	0,74%
(+) ROF	1.581	31,0%	0,11%	4.692	25,5%	0,17%
(+) PNB*	762	n.d.	0,05%	-1.142	-48,5%	-0,04%
Margen bruto	**34.081**	**13,7%**	**2,39%**	**92.201**	**10,5%**	**3,37%**
(-) Gastos de explotación	12.695	3,93%	0,89%	37.742	4,41%	1,38%
Margen de explotación	**21.386**	**20,4%**	**1,50%**	**54.460**	**15,1%**	**1,99%**
(-) Pérdidas por deterioro	2.987	-10,3%	0,21%	15.837	8,39%	0,58%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-1.352	7,43%	-0,09%	-2.814	14,7%	-0,10%
BAI	**17.047**	**29,4%**	**1,20%**	**35.809**	**18,4%**	**1,31%**
(-) Impuestos	5.284	28,3%	0,37%	10.908	17,1%	0,40%
Beneficio neto	**11.755**	**29,9%**	**0,83%**	**23.657**	**19,7%**	**0,87%**

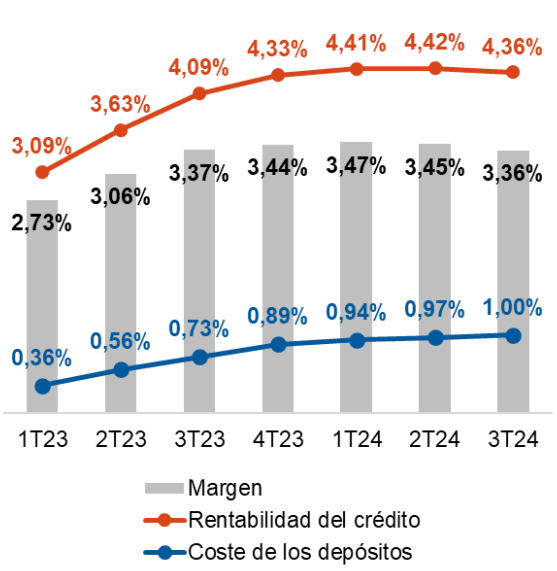
Fuente: Afi a partir de entidades.
(1) Incluye principalmente otros productos y cargas de explotación, otros ingresos y costes del sector asegurador y dividendos.
(2) Negocios en España (no Individual): incluye los resultados de Santander España, BBVA España, Caixabank ex – BPI (perímetro constante en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

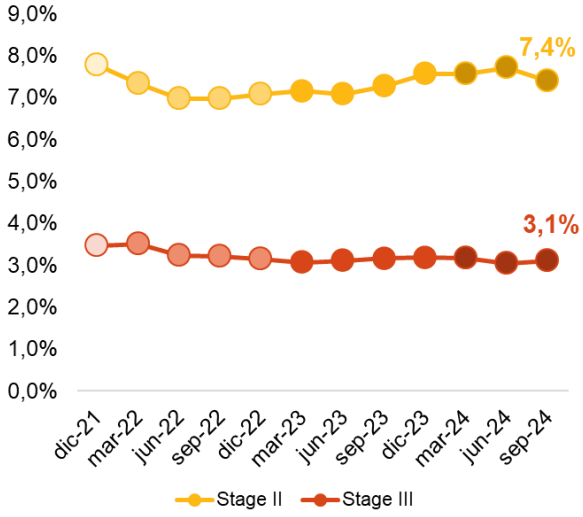
- En el ámbito de los **negocios en España**, el margen de intereses sigue creciendo a un ritmo interanual superior al del negocio consolidado (13,5% frente a 7,99%), tal y como ha sucedido en trimestres anteriores. Sin embargo, se va produciendo una convergencia en el crecimiento de ambos perímetros, con el margen de los negocios en España experimentando una fuerte desaceleración respecto al primer semestre del año (19,3%). Esto viene de la mano de la evolución mostrada en términos trimestrales, donde el margen de intereses cae un -0,93%, revirtiendo la leve tendencia de crecimiento que se observaba al cierre del segundo trimestre (0,79%). El agotamiento progresivo del margen se confirma con la disminución del diferencial de la clientela de 9 puntos básicos, dada la caída de la rentabilidad del crédito (-6pb) y el leve repunte del coste de los depósitos (+3pb). Por otra parte, el resto de los ingresos mantienen una evolución positiva, con un crecimiento de las comisiones netas del 3,4%, junto a la sólida evolución del ROF. Asimismo, el crecimiento de los gastos de explotación se desacelera, alineándose con el comportamiento del negocio consolidado y situándose por debajo del 4% interanual. A esto se suma la favorable evolución de las pérdidas por deterioro, lo que permite mantener un ritmo de crecimiento de beneficios cercano al 30% hasta septiembre de 2024.

Gráfico 1: Diferencial de la clientela (%)



Fuente: Afi a partir de la información disponible de Entidades

Gráfico 2: Deterioros: *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.

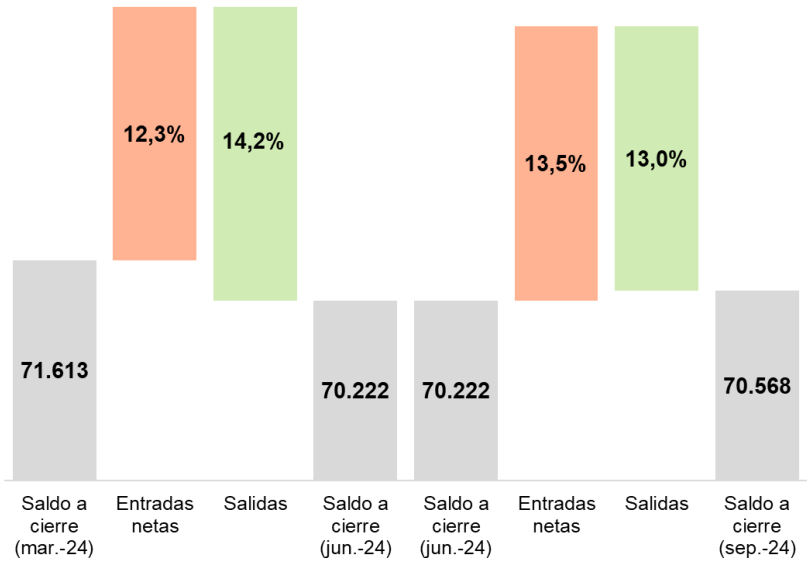
Por otra parte, en términos de calidad de activos, la evolución de los indicadores adelantados muestra una mejora del nivel de Stage II (vigilancia especial) disminuyendo hasta el 7,4%, acercándose a los niveles de estabilidad observados en la primera mitad del año y situándose por debajo del nivel observado en diciembre de 2021, mientras que la tasa de morosidad evoluciona de forma ligeramente negativa, con un incremento de 10pb en el trimestre. Este comportamiento se puede apreciar en el gráfico 3, donde se observa el incremento del peso de las entradas sobre la evolución de los dudosos

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados

que alcanza el 13,5% en este tercer trimestre, acompañado de una reducción del peso de las salidas. Con esta evolución del flujo de entradas y salidas, los dudosos se incrementan en el tercer trimestre un 0,49% frente a la reducción del 2% observada en el trimestre anterior. No obstante, cabe destacar que a cierre de diciembre las entidades suelen ser muy proactivas en ventas de carteras, por lo que es muy probable que esta tendencia se revierta en el próximo trimestre.

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.

Atendiendo a la evolución del crédito, el ritmo del crecimiento interanual en el negocio consolidado se ralentiza, situándose en el 0,40% frente al 1,32% observado en junio. Por su parte, en el negocio en España se puede observar un ligero crecimiento del 0,10% respecto a septiembre 2023, lo que consolida el cambio de tendencia respecto a la evolución tan negativa que tuvo el crédito durante el año pasado. Por otra parte, se afianza la recuperación de los depósitos ya observada en el trimestre anterior en los negocios en España, con un crecimiento del 3,09%, lo que lo sitúa por encima del incremento observado a nivel consolidado.

Tabla 2. Crédito y depósitos

	Crédito			Depósitos		
miles de millones de €	**sep-23**	**sep-24**	***Var.i.a.***	**sep-23**	**sep-24**	***Var.i.a.***
Negocios en España (no individual)	974	975	*0,10%*	1.135	1.170	*3,09%*
Negocio consolidado	2.042	2.050	*0,40%*	2.046	2.101	*2,68%*

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 definitiva, los resultados continúan su evolución positiva, especialmente en España, de la mano de la inercia del margen, aunque con una considerable ralentización frente a los periodos anteriores, y de un coste del riesgo que se mantiene muy contenido. La confluencia de esos dos factores positivos de los negocios en España hace que la aportación de los mismos siga aumentando en el caso de las entidades con presencial internacional. En todo caso, el agotamiento de esa inercia del margen, una vez transcurridos ya tres trimestres desde que los tipos de interés comenzaron a girar a la baja, parece cada vez más evidente.

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados