

---

**24.01.2024**

**Sector Bancario: Retos y oportunidades**

Jornada “Geopolítica y economía: pautas para navegar un 2024 convulso”/ Foro  
El Confidencial - PIMCO

Madrid

Margarita Delgado

Subgobernadora

---

Buenos días a todos:

En primer lugar, permítanme señalar que hoy estamos sujetos al «período de reserva» previo a la reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del BCE, que se celebra mañana. Por ese motivo, no puedo hacer referencia a temas que puedan anticipar las futuras decisiones de política monetaria. Por tanto, mis reflexiones no han de interpretarse como indicaciones sobre la perspectiva monetaria o económica que puedan anticipar tales decisiones.



Dedicaré mi intervención de hoy a analizar el comportamiento del sector bancario durante 2023, concretamente hasta septiembre, fecha más reciente sobre la que disponemos datos, a la espera de confirmar las tendencias al cierre del ejercicio.

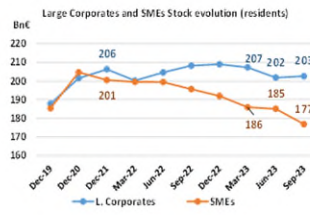
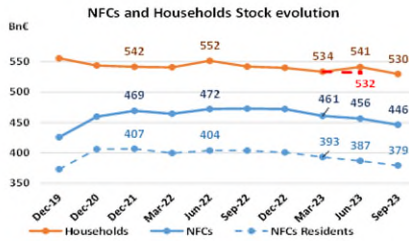
Teniendo en cuenta el entorno geopolítico tan convulso vivido en 2023 y las incertidumbres propias a las que estos tiempos nos tienen acostumbrados, la actividad bancaria europea en general, y la española en particular, se ha caracterizado por tres elementos: ralentización del crédito, si no caída, contención de la morosidad, así como del coste del crédito y, por último, aumento de márgenes.

Comenzando por el primero, hay que señalar que a lo largo de este año se ha producido una reducción del stock de crédito del 3,7%.

Posiblemente la caída de expectativas económicas, con contracción económica en algunos países europeos; la incertidumbre geopolítica, la reducción de stocks y quizás la acumulación de liquidez durante la pandemia, que se ha mostrado innecesaria en momentos posteriores, pueden estar detrás de la caída de las exposiciones crediticias

**CAÍDA DEL VOLUMEN DE CRÉDITO: UN 3,7% EN LOS PRIMEROS 9 MESES Y 4% EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES**

Empresas: caída del volumen de crédito en un 5,5% en los 9 primeros meses (2,2% en 3T).  
Familias: caída del 1,9% en 2023 y 2,1% en 3T



Dentro de empresas la caída de volumen es más evidente en PYMES



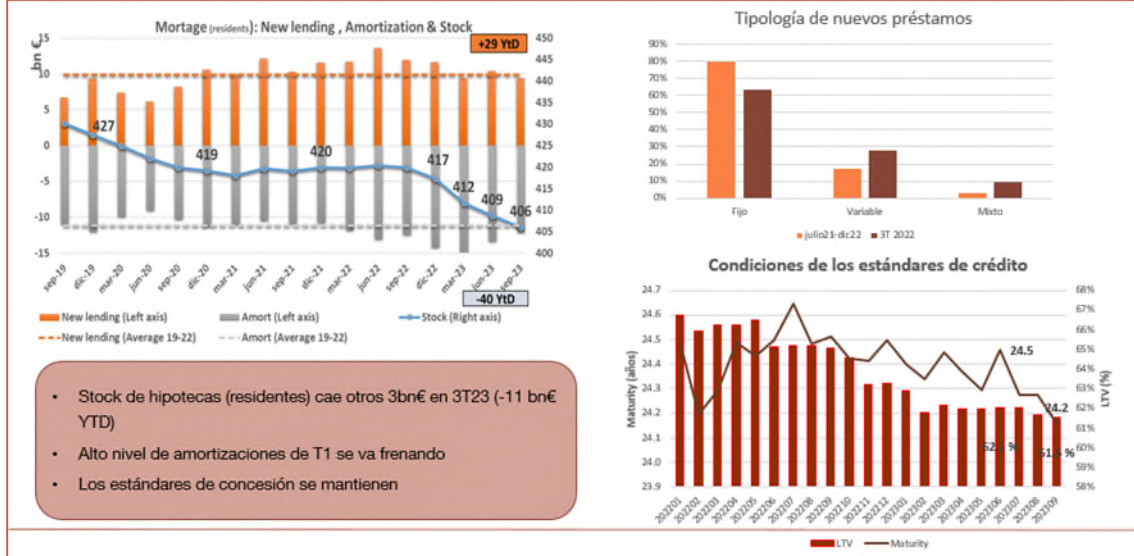
La cartera de hipotecas cae un 3,2% en los últimos 12 meses y 2,7% durante 2023

Esta contracción es más evidente en el caso de empresas- cuyo stock cayó un 5,5% en los primeros nueve meses del año- que, en las familias, cuya exposición se vio reducida en un 1,9%. Si hacemos un análisis más detallado, podemos observar que, dentro de empresas, son las PYMES las que más habrían reducido su exposición a lo largo de este periodo, un 7,9%. También observamos que su nivel de endeudamiento bancario en términos absolutos es inferior al de antes de la pandemia, después de haber experimentado en 2020 y 2021 un incremento asociado a la concesión de los préstamos ICO.

Las grandes empresas, por su parte, redujeron su exposición crediticia frente a la banca en un 3% en este mismo periodo de 2023.

Por otro lado, aunque la caída del crédito en familias no ha sido tan pronunciada, sí es de destacar la reducción del stock de hipotecas, que cae un 2,7% en 2023, en un contexto de atonía en el mercado inmobiliario con caídas significativas en el número de transacciones de viviendas, que descienden casi un 16%<sup>1</sup> en un año, y con subidas moderadas en los precios, un 4,5% interanual. Sin duda, el endurecimiento de la política monetaria ha tenido impacto en este segmento.

<sup>1</sup> Información del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana  
<https://apps.fomento.gob.es/BoletinOnline2/?nivel=2&orden=34000000>



Un hecho destacado en este segmento de hipotecas es que durante 2022 y gran parte de 2023 se produjo un ritmo muy dinámico de amortizaciones, que llegó a alcanzar en marzo un 34,8% más que la media observada entre 2019 y 2023. En un contexto de incremento de tipos de interés, las familias han destinado parte de sus ahorros para amortizar parcialmente préstamos hipotecarios, amortiguando de este modo el impacto de la subida de tipos. No obstante, este ritmo acelerado de amortizaciones ya se ha ralentizado significativamente y los niveles actuales ya se encuentran cercanos a esta media.

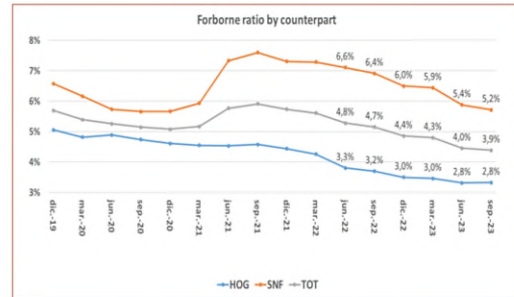
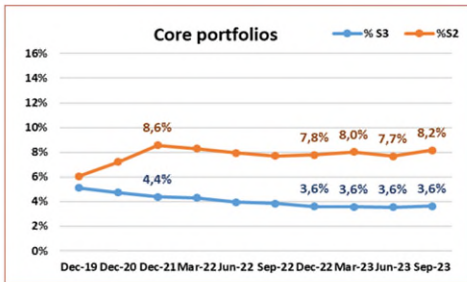
Por su parte, la nueva producción de hipotecas es un 4,4% inferior a la media del periodo mencionado y se observa una clara tendencia decreciente desde los máximos alcanzados en junio de 2022. Como resultado, el stock de hipotecas cae.

Esta reducción viene explicada principalmente por el lado de la demanda, dado que las condiciones de concesión no han variado significativamente. Actualmente, el plazo medio de las nuevas operaciones ronda los 24 años y la LTV es del 61,5%, no observándose, por tanto, deterioro en los criterios de concesión.

Por tipología de préstamos, los datos nos indican un menor ritmo de concesión de hipotecas a tipo fijo. En el tercer trimestre del año supusieron el 63% de la nueva producción, frente al 80% de media del periodo julio 2021 a diciembre 2022. Sin duda, las expectativas de evolución de los tipos de interés están jugando un papel aquí.

Este fenómeno de desapalancamiento de empresas y familias se ve confirmado también en términos relativos ya que, desde diciembre de 2019, la deuda consolidada de las sociedades financieras ha pasado de un 72,1% del PIB al 65,5%, y en el caso de los hogares, del 56,8% al 48% del PIB<sup>2</sup>.

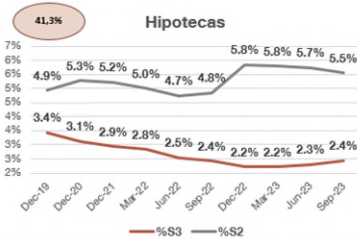
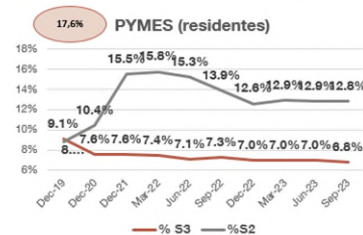
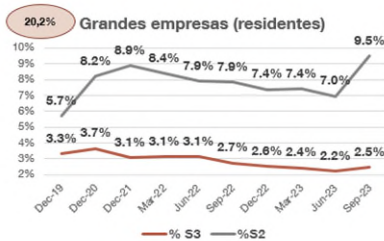
<sup>2</sup> <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/temas/cuentas-financieras.html>



- S3: estabilidad absoluta (desde Dic 22), desde un continuo descenso desde Dic 19. Volumen sin cambios.
- S2: ligero aumento debido a grandes empresas
- Refinanciaciones: continúa reducción 3,9% en T3, más acentuada en SNF. Calidad crediticia: va cambiando tendencia a mayores NPL refinanciados

El segundo de los elementos que destacaría en el análisis del ejercicio pasado es la estabilidad en la calidad crediticia, aunque se pueden observar algunos indicios de cambio de tendencia, todavía por confirmar.

La morosidad se ha mantenido estable en los últimos trimestres, con una ratio anclada en el entorno del 3,6%. No obstante, en términos absolutos, el volumen de préstamos en S3 (los dudosos) de las carteras principales ha caído un 9% en los últimos doce meses y un 2,8% en los últimos nueve, en línea con la reducción del stock de crédito mencionado. Por otra parte, la ratio de refinanciados sigue mejorando, alcanzando un 3,9% en el tercer trimestre del año. En cuanto a la tipología, los dudosos por razones distintas de la morosidad suponen el 51% en empresas y el 40,5% de las familias.

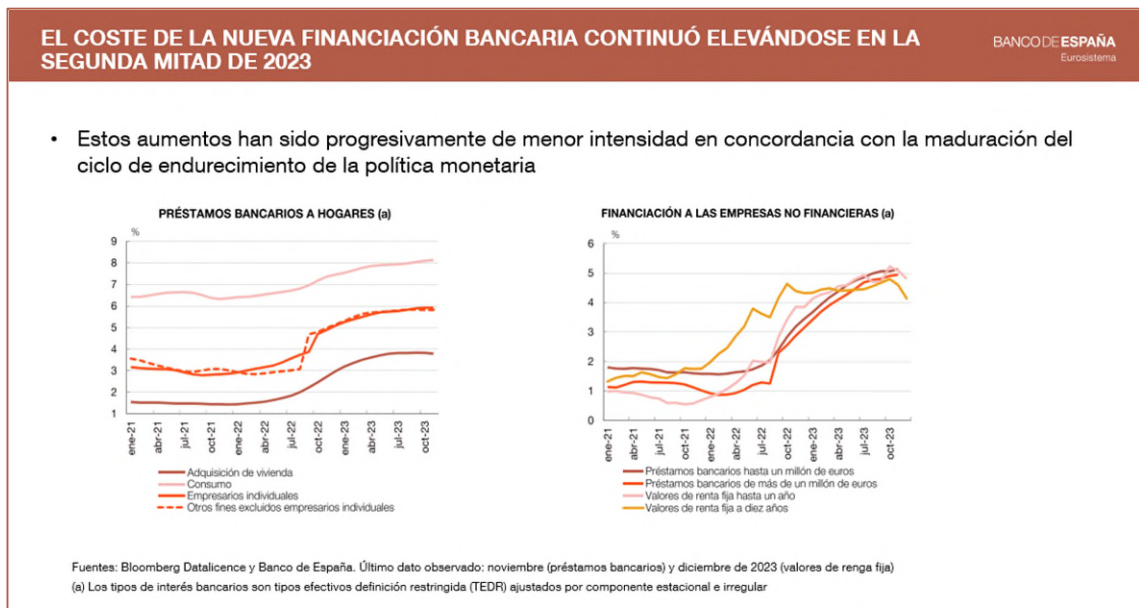


No obstante, se observa un aumento de las exposiciones en S2 en el último trimestre (que son aquellas en las que se considera que existe un cierto incremento del riesgo), centrado en el segmento de grandes empresas.

Tendremos que estar vigilantes para confirmar si esto ha sido una circunstancia puntual o esta tendencia se consolida y se extiende al resto de carteras.

En lo que se refiere a PYMES, observamos una cierta estabilidad de las ratios, mientras que, para hipotecas ya se observa un incremento paulatino de la ratio S3, aunque aún incipiente. Hay que recordar que en base a experiencia histórica la morosidad tarda en aparecer entre 12 y 18 meses una vez que se produce el shock en el segmento hipotecario. No hace falta recordar la relevancia de esta cartera para los bancos españoles ya que supone el 41,3% del volumen total de préstamos en España.

Esta evolución de la calidad de las carteras se produce en un contexto de claro endurecimiento de la política monetaria que ha llevado a subidas muy relevantes de los tipos de interés de los préstamos de empresas y familias. Por lo tanto, la contención de la morosidad en estas circunstancias se puede considerar como un elemento positivo, en el que ha tenido mucho que ver la recuperación de los márgenes empresariales y de la renta bruta real de las familias.

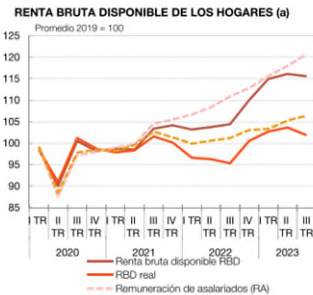


En este sentido, esta se ha visto impulsada tanto por el crecimiento del empleo como de los salarios. Ajustado por la evolución de la inflación, la variación interanual de la remuneración de los asalariados se situó en el 5%, alcanzando un nivel en torno a un 6% por encima de los niveles pre-pandemia.

## LAS RENTAS DE LAS FAMILIAS HAN SEGUIDO ESTANDO IMPULSADAS POR EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO Y DE LOS SALARIOS

BANCODE ESPAÑA  
EuroSistema

- En el tercer trimestre 2023 la renta de los hogares continuó viéndose impulsada por las rentas laborales, debido tanto al crecimiento del empleo como al de los ingresos por asalariado
- El fuerte repunte del gasto en consumo propició una disminución de la tasa de ahorro del sector, aunque continuó situándose ligeramente por encima de su media histórica

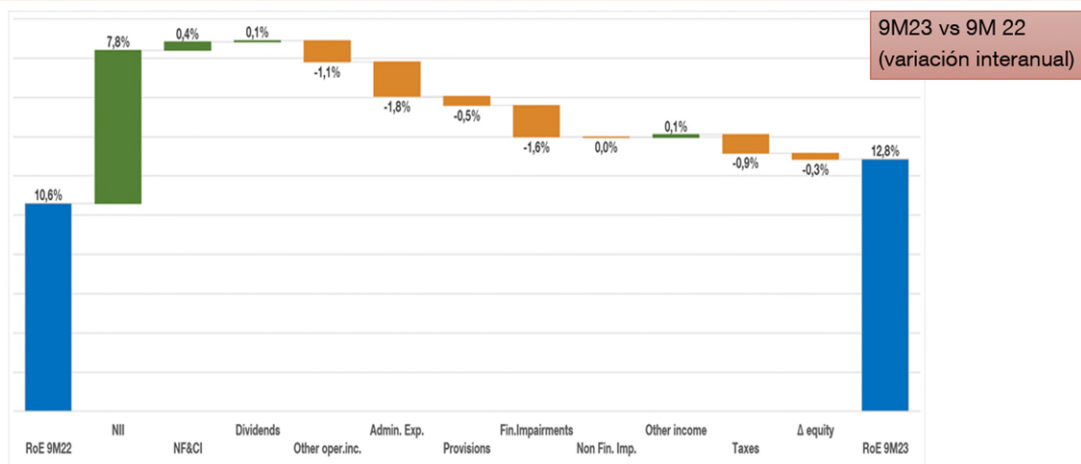


FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.  
(a) Series ajustadas de estacionalidad. Para convertir a real se usa el deflactor del consumo privado.  
(b) Datos desestacionalizados.

El tercer elemento que ha definido la actividad bancaria en 2023 y quizás el que más ha llamado la atención mediática ha sido el incremento de los resultados bancarios.

## MEJORA DE RESULTADOS

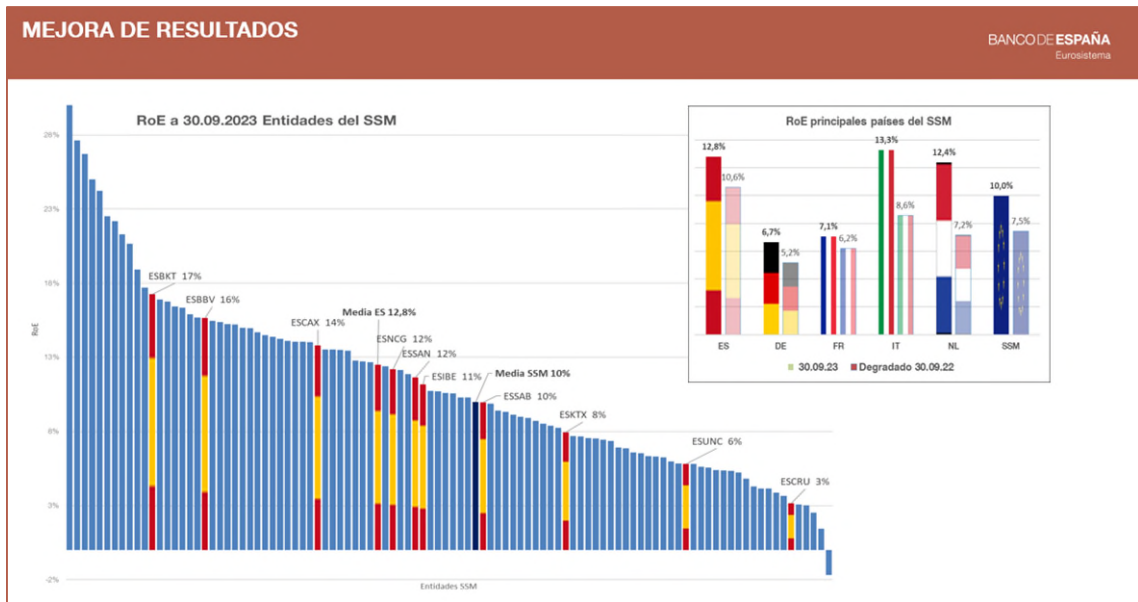
BANCODE ESPAÑA  
EuroSistema



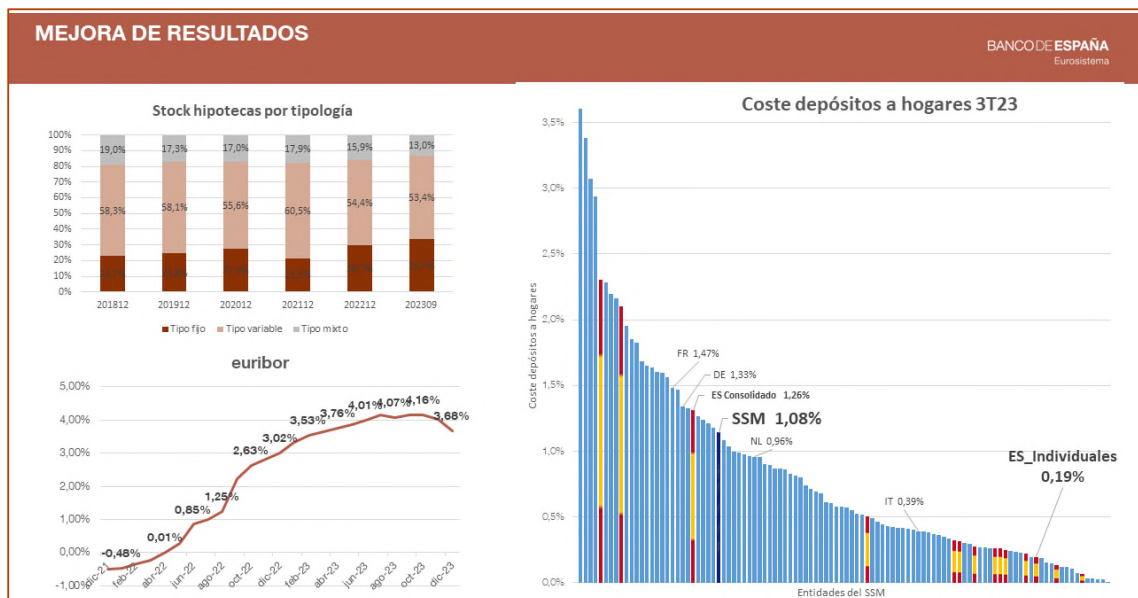
En concreto, el beneficio después de impuestos agregado de las entidades significativas durante los primeros 9 meses creció un 24% en términos anuales, situando el RoE en el 12,8% en septiembre 2023, frente al 10,6% un año antes. Este incremento se explica por la clara mejoría del margen de intermediación, que creció en un 25% gracias a que el aumento de los ingresos financieros no se ha visto acompañado de un incremento similar en los costes financieros, especialmente del coste del pasivo minorista. Los ingresos financieros han subido única y exclusivamente por efecto precio, en un contexto de caída de volúmenes.

Por otro lado, los costes operativos repuntan un 8% en términos anuales, empujados por los costes de personal, que crecen por encima de la inflación. Con todo esto, la ratio de eficiencia mejora 3,5 p.p. hasta el 46,2% principalmente debido al mayor aumento de los ingresos.

Finalmente, los deterioros crediticios, incluyendo el negocio internacional, crecen tanto interanualmente (22%) como en el último trimestre, estando en línea con la media de los últimos 5 años, pero por debajo de lo esperado por los propios bancos para 2023.



El buen comportamiento de las entidades significativas en 2023 ha llevado a que su RoE sea superior a la media del SSM y también superior al de la mayoría de los grandes países, con la excepción de Italia. Casi todas nuestras entidades significativas se encuentran por encima de esa media.

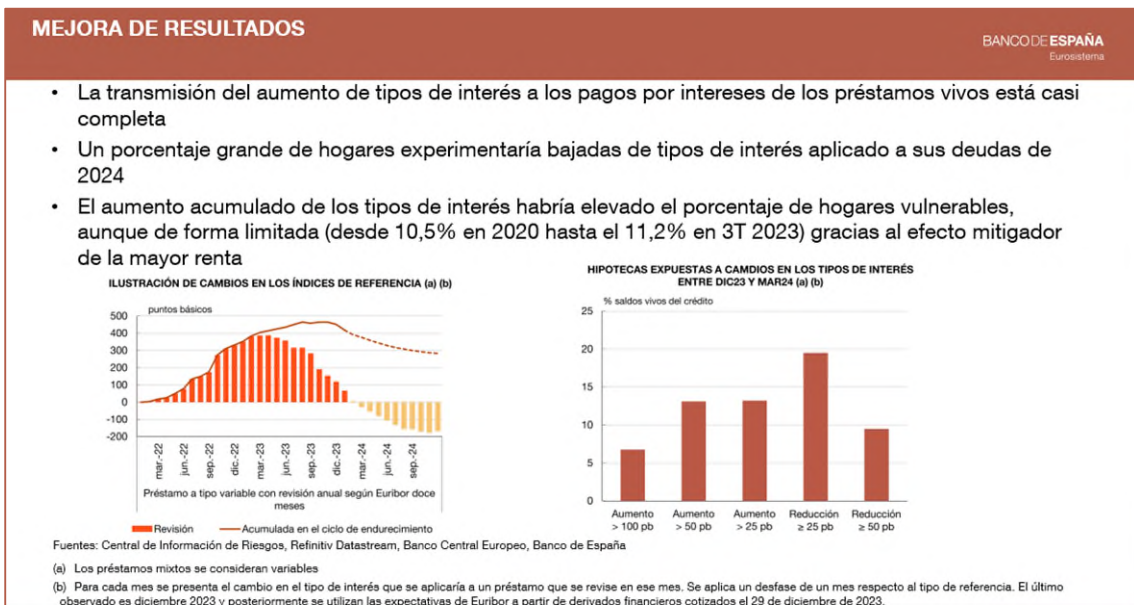




Como hemos visto, los buenos resultados se han debido a la mejora clara en el margen de intereses. Este incremento tiene su origen en la reprecación de la cartera de préstamos a lo largo del año, que ha ido de la mano del incremento de los tipos de interés.

Por ejemplo, la media del Euribor a un año pasó del 2,23% en septiembre 2022 al 4,15% un año después, afectando de manera clara a los préstamos que se han ido reprecando a lo largo del periodo. La cartera de nuestras entidades está referenciada en su mayoría a tipos variables y, por lo tanto, sensible a variaciones en los tipos y ello a pesar que los préstamos a tipo fijo han ido ganado paulatinamente un mayor peso en los últimos años. En septiembre de 2023 el 53,4% de las hipotecas estaban referenciadas a tipos variables en España y destaca el crecimiento de más de 10pp de las hipotecas a tipo fijo en los últimos 5 años.

Por su parte, la traslación de la subida de tipos a los depósitos de los hogares se está produciendo a una menor velocidad que la del activo. En comparativa europea se sitúa en niveles inferiores a la media del SSM (0,19% vs 1,08%). La existencia de amplios niveles de liquidez en la banca española, puede ser una de las causas que explica una menor remuneración de los depósitos.



En este sentido hemos constatado que la transmisión del aumento de tipos de interés al coste de la deuda viva está casi completada. De hecho, con las curvas de tipos actuales, casi un 20% del saldo de hipotecas a tipo variable experimentaría bajadas de tipos de interés en este primer trimestre del 2024. En el caso de los préstamos a tipo variable de las empresas, este porcentaje es algo superior al 30%. Por tanto, en este contexto es muy probable que en 2024 no se repitan los crecimientos de márgenes observados en 2023.

Podemos concluir que tanto la reducción del volumen de crédito como de los márgenes unitarios afectarán claramente a los márgenes bancarios en 2024. Como nota positiva, la potencial reducción de costes financieros para empresas y familias favorece el mantenimiento de los niveles de calidad crediticia.

## Conclusión

**RETOS A FUTURO**BANCO DE ESPAÑA  
Eurozona

- **Entorno macroeconómico incierto con tensiones geopolíticas adicionales**
  - Potencial deterioro de la calidad crediticia ¿impacto en empleo y actividad?
  - Reducción de actividad crediticia ¿impacto en inversión?
  
- **La transmisión del endurecimiento de la política monetaria se ha completado**
  - Depósitos: mayor competencia a medida que se reduzca el exceso de liquidez
  - Re depreciación a la baja de los préstamos en 2024
  
- **Incremento actual de márgenes y rentabilidad no es sostenible**
  - Agotamiento del crecimiento del margen unitario
  - ¿Incremento esperado de provisiones?

En el **corto plazo**, las mejoras de márgenes actuales deben permitir absorber posibles **deterioros** de la calidad de los activos y...

...en el **medio y largo plazo**, realizar las inversiones necesarias para afrontar los retos de la **digitalización y transformación del modelo de negocio**

Este análisis presentado aquí es totalmente retrospectivo y aunque no es fácil predecir el futuro, sí es clave que las entidades europeas en general, y españolas en particular, estén preparadas para hacer frente a un 2024, otra vez más, lleno de incertidumbres.

Los nuevos conflictos geopolíticos hacen que sea necesaria una llamada a la prudencia dado que podrían tener un impacto difícil de cuantificar. Por ejemplo, podrían tener consecuencias en la inflación si las rutas comerciales se ven afectadas o los conflictos se extienden. Además, las perspectivas económicas se mantienen débiles en Europa según las últimas proyecciones y habrá que esperar a confirmar si el mercado laboral se comporta con la solidez que ha demostrado hasta ahora, clave para el sostenimiento de las bajas tasas de morosidad.

Por lo tanto, todavía a la espera de tener los datos definitivos de cierre del ejercicio, podemos concluir que las entidades han tenido un año 2023 especialmente bueno en cuanto a resultados, con márgenes destacables y contención de la morosidad.

Los supervisores hemos venido señalando correctamente los riesgos, pero es cierto que éstos han tenido una materialización limitada. No obstante, estamos ya observando signos de deslizamiento al alza de la morosidad en algunas carteras como la hipotecaria. Hasta ahora, la calidad de crédito se ha mantenido como consecuencia de la mejora de los ratios de endeudamiento de empresas y familias, la recuperación de márgenes empresariales, salarios reales y el dinamismo del mercado laboral. En el año que acaba de comenzar tendremos que estar muy vigilantes ante la evolución de estas y otras variables clave para la economía real y financiera.

En este sentido, repito una vez más, un buen marco de gestión del riesgo crédito, que cuente con criterios prudentes de concesión, adecuados mecanismos de alerta temprana y sólidas políticas de provisiones serán esenciales para que el sector bancario siga operando con éxito en este entorno incierto en el que vivimos.

Sin olvidar que los bancos han de hacer frente a estos retos inmediatos a la vez que a otros más estructurales que también afectan a otros sectores de la economía, como son los retos de la transformación digital, y de transformación de los modelos de negocio hacia otros más sostenibles.

Muchas gracias.