

## Resultados de la banca cotizada a septiembre 2023

Con la finalización de las presentaciones de resultados relativas al tercer trimestre de las seis entidades cotizadas de la banca española, que representan un porcentaje muy significativo del activo total, realizamos una primera valoración y análisis de dichos resultados.

Los resultados presentados mantienen, o incluso aceleran, el crecimiento significativo de los beneficios, apalancado principalmente en el buen comportamiento del margen de intereses, que ya recoge prácticamente la totalidad del reprecio de la cartera de activo, al mismo tiempo que comienza a reflejar el impacto del incremento del coste de financiación minorista.

### El margen de intereses consolida su crecimiento en España

En general, los resultados publicados presentan un crecimiento significativo de los beneficios, tanto a nivel consolidado como en relación a los negocios en España, con más intensidad si cabe en este último como consecuencia del reprecio más tardío de la cartera de negocios en España, ya consolidado a lo largo de este 2023. En este sentido, cabe destacar las diferencias entre ambos perímetros:

- En términos **consolidados**, el crecimiento de los beneficios viene determinado por el incremento experimentado de los ingresos recurrentes, a pesar del aumento que tiene lugar de los gastos de explotación y deterioros en la parte baja de la cuenta de resultados. A diferencia de lo que ocurría en 2022, es el margen de intereses generado en España una de las palancas del crecimiento de esta partida a nivel consolidado, frente al impacto negativo de otras geografías, situando el incremento del margen de intereses en el 23,5% interanual durante los nueve primeros meses del año. A este crecimiento cabe añadir el dinamismo de las comisiones netas y el efecto positivo del resultado de operaciones financieras (ROF) que permiten compensar la evolución negativa que experimenta la parte baja de la cuenta de resultados. En este sentido, se mantiene el incremento de los gastos de explotación, incorporando los efectos de la inflación y la revisión salarial, y de las provisiones por deterioro, ante la evolución negativa de la morosidad en determinadas geografías.

**Tabla 1. Cuenta de resultados agregada de las entidades bancarias cotizadas españolas**  
(millones de euros)

	Negocio España (no individual)			Negocio consolidado		
	sep-23	Var.i.a.	%ATM	sep-23	Var.i.a.	%ATM
<b>(+) Margen de intereses</b>	<b>20.697</b>	<b>51,7%</b>	<b>1,47%</b>	<b>63.470</b>	<b>23,5%</b>	<b>2,37%</b>
(+) Comisiones netas	7.978	-4,29%	0,57%	18.464	3,90%	0,69%
(+) ROF	1.206	3,04%	0,09%	3.737	12,9%	0,14%
(+) PNB*	97,0	-86,3%	0,01%	-2.220	241%	-0,08%
<b>Margen bruto</b>	<b>29.978</b>	<b>25,7%</b>	<b>2,13%</b>	<b>83.451</b>	<b>16,2%</b>	<b>3,12%</b>
(-) Gastos de explotación	12.179	4,98%	0,86%	36.148	9,28%	1,35%
<b>Margen de explotación</b>	<b>17.798</b>	<b>45,2%</b>	<b>1,26%</b>	<b>47.302</b>	<b>22,1%</b>	<b>1,77%</b>
(-) Pérdidas por deterioro	3.346	7,92%	0,24%	14.019	28,6%	0,52%
(+) Extraordinarios, dot. pasivo y otros	-1.242	60,5%	-0,09%	-3.045	6,03%	-0,11%
<b>BAI</b>	<b>13.211</b>	<b>57,6%</b>	<b>0,94%</b>	<b>30.238</b>	<b>21,1%</b>	<b>1,13%</b>
(-) Impuestos	4.129	78,2%	0,29%	9.312	22,5%	0,35%
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>9.080</b>	<b>55,3%</b>	<b>0,64%</b>	<b>19.761</b>	<b>23,6%</b>	<b>0,74%</b>

Fuente: Afi a partir de entidades.

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

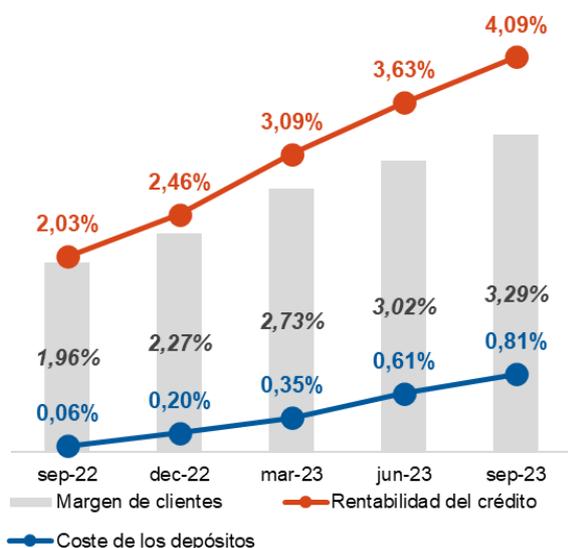


- En términos de negocios en España, el crecimiento del margen de intereses presenta una senda muy positiva a un ritmo que supera el 50% en términos acumulados en el año, mostrando una tendencia de crecimiento que, lejos de desacelerar, se mantiene para el agregado de entidades. Cabe destacar, sin embargo, que algunas de ellas sí que han mostrado una ligera desaceleración en el crecimiento trimestral del margen de intereses, que lleva a pensar en la cercanía a una “meseta” en próximos trimestres, dando lugar a un crecimiento más contenido del margen. A esa situación contribuirá un inevitable crecimiento de los costes financieros minoristas que, si bien aún se mantienen contenidos entre el 0,8% y 1,0% para la mayor parte de entidades, muestran una tendencia creciente a lo largo del año. Respecto al resto de ingresos recurrentes, se puede apreciar una aceleración en la caída de las comisiones netas (-4,29%), ante las menores comisiones de gestión de activos y servicios transaccionales. Por otra parte, cabe destacar el crecimiento experimentado por los gastos de explotación por los efectos de la inflación y la revisión salarial, aunque se mantienen contenidos tras el esfuerzo realizado en términos de eficiencia en años anteriores. En cuanto a las pérdidas por deterioro, si bien muestran un crecimiento muy reducido y sin apenas impacto adverso sobre los resultados, su comportamiento en el acumulado del año supone un claro cambio de tendencia respecto a la reducción que mantenían durante los últimos ejercicios tras los esfuerzos realizados en los años de la pandemia.

En todo caso, 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 este sentido, se puede apreciar cómo en los últimos trimestres tiene lugar una ligera inflexión, con un incremento de los préstamos en *Stage II* (vigilancia especial) desde el 7,0% que presentaba en 2022 hasta el 7,3% actual. En la misma línea, y a pesar de que el conjunto de entidades mantiene una gestión activa de la morosidad a través de la venta de carteras y el trasvase a fallidos, comienza a reflejarse cierto deterioro de la cartera de crédito, con un incremento de 10 puntos básicos de la tasa de morosidad (*Stage III*) en términos consolidados.

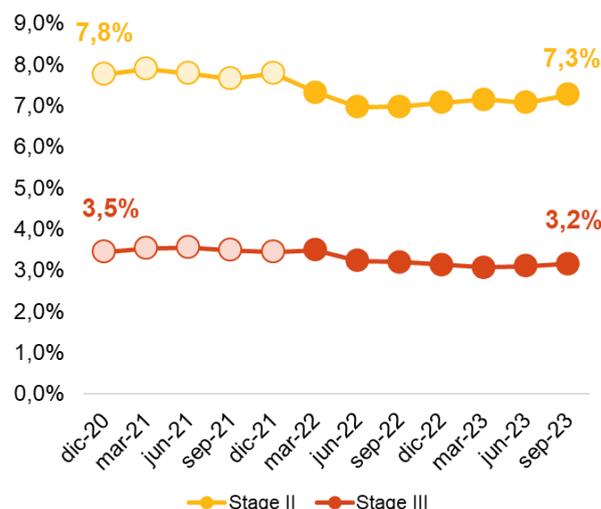


**Gráfico 1: Margen de la clientela (%)**



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.

Frente a la evolución tan favorable del margen de intermediación, atribuible de forma total al margen unitario, cabe destacar la negativa evolución del saldo vivo de crédito, con un descenso del 3,32% en lo que va de año en términos de negocios en España, como se aprecia en la tabla 2. Esa caída del crédito, en todo caso, tiene otro efecto indirecto en la medida en que “quita presión” sobre la liquidez en un contexto de reducción de la financiación procedente del BCE (TLTRO, sobre todo). Esa menor presión sobre la liquidez permite a la banca afrontar el descenso de los depósitos, también superior al 3% en lo que va de año.

**Tabla 2. Crédito y depósitos (miles de millones de euros)**

	Crédito				
	3T23	4T22	3T22	Var. YTD	Var. i.a.
Negocios en España (no individual)	962	996	1.007	-3,32%	-4,40%
Negocio consolidado	2.040	2.036	2.063	0,17%	-1,12%

	Depósitos				
	3T23	4T22	3T22	Var. YTD	Var. i.a.
Negocios en España (no individual)	1.133	1.173	1.143	-3,46%	-0,90%
Negocio consolidado	2.046	2.033	2.015	0,65%	1,57%

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.



## Conclusión

Con todo ello, lejos de frenarse, los resultados publicados por los bancos cotizados para el tercer trimestre muestran una extraordinaria resiliencia, de la mano de un margen de intereses que se sigue beneficiando de una mucho mayor traslación del alza de tipos al activo que al pasivo, brecha que ha continuado aumentando durante el tercer trimestre, y cuya positiva evolución estaría detrás del mejor comportamiento relativo de los bancos en bolsa, frente al resto de sectores, en lo que va de año.

La contrapartida a ese crecimiento del margen unitario es un descenso del volumen de negocio (caída superior al 3%, tanto en crédito vivo como en depósitos, en los nueve primeros meses del año), en términos de negocios en España. Ese descenso del volumen de negocio marcará, sin duda, un cierto freno a la evolución futura del margen, sobre todo conforme se vaya estrechando esa elevada brecha entre los tipos de activo y de pasivo.

Una reflexión parecida, en términos de gran resiliencia, pero de difícil sostenibilidad de forma duradera, cabe hacer sobre el deterioro de activos. Tras un comportamiento extraordinariamente favorable de forma ininterrumpida desde la pandemia -frente a las pesimistas previsiones que en su momento cabía realizar- el tercer trimestre muestra ya una muy ligera inflexión al alza en los activos con potencial deterioro (*Stages II y III*).

Esa dificultad para mantener de forma estable ese excelente comportamiento tanto en márgenes como en riesgo de crédito, estaría detrás de una valoración de los bancos que, pese a la mejora observada en lo que va de año, todavía se mantiene un 20% por debajo de su valor en libros.