

IMPACTO FINANCIERO SOBRE EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL DE LA SUBIDA DE TIPOS DE INTERÉS

Margarita Delgado
Subgobernadora

Encuentro Financiero ABC Deloitte
7 de noviembre de 2023



ÍNDICE

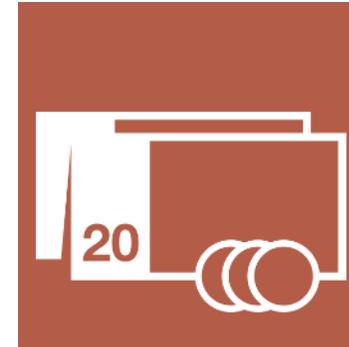
- 1. Implicaciones de la subida de tipos**
- 2. Efecto en los préstamos, depósitos y márgenes**
- 3. Efecto en el resto de activos financieros**
- 4. Liquidez de las entidades**
- 5. Evolución cartera crediticia**



ÍNDICE

- 1. Implicaciones de la subida de tipos**
2. Efecto en los préstamos, depósitos y márgenes
3. Efecto en el resto de activos financieros
4. Liquidez de las entidades
5. Evolución cartera crediticia

- **Resistencia** observada de empresas, familias y diferenciales soberanos ante subidas de tipos
- Robustos **beneficios** de la banca que deben permitir compensar deterioros futuros en el medio plazo
- Amplia posición de **liquidez**, que influye en la moderación del incremento del coste de depósitos



1) Canal tipos de interés

- Mayor traslación de tipos en el activo que en el pasivo  **mejora del margen de intereses**
 - ¿Situación permanente?  Es de esperar incrementos en el coste de financiación bancaria y provisiones

2) Canal calidad crediticia

- El aumento de tipos y el deterioro macro puede afectar a la **calidad crediticia del balance** de las entidades
 - El activo de las entidades españolas mantiene una destacable resiliencia. No se puede descartar un empeoramiento con aumento de provisiones y menores beneficios

3) Canal valoración de activos financieros

- **Exposiciones en balance** con una **remuneración fija** (tenencias de bonos)  **reduce su valor**
 - La subida de tipos causa deterioros inmediatos en los activos valorados a valor razonable, mientras que en los valorados a **coste amortizado** se pueden generar “deterioros latentes”

- Una **posición de liquidez sólida** ha limitado el incremento del coste de pasivo (depósitos) y reduce las necesidades de ventas de instrumentos financieros que conlleven la materialización de pérdidas latentes.
 - Para el futuro, foco en mecanismos operativos de generación liquidez y planes de financiación
- **Tipos de interés más elevados** y **coyuntura más incierta** hacen necesario poner el foco en los **riesgos** de tipo de interés y crédito.
 - Incertidumbres en el entorno macroeconómico con menores crecimientos y elevado riesgo geo-político pero hasta ahora mercado de trabajo robusto y recuperación de márgenes empresariales.

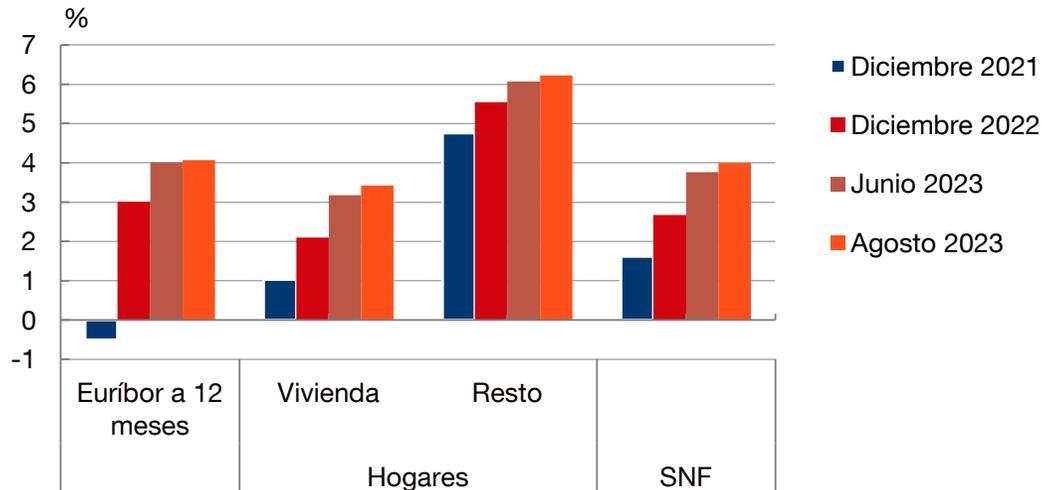


ÍNDICE

1. Implicaciones de la subida de tipos
- 2. Efecto en los préstamos, depósitos y márgenes**
3. Efecto en el resto de activos financieros
4. Liquidez de las entidades
5. Evolución cartera crediticia

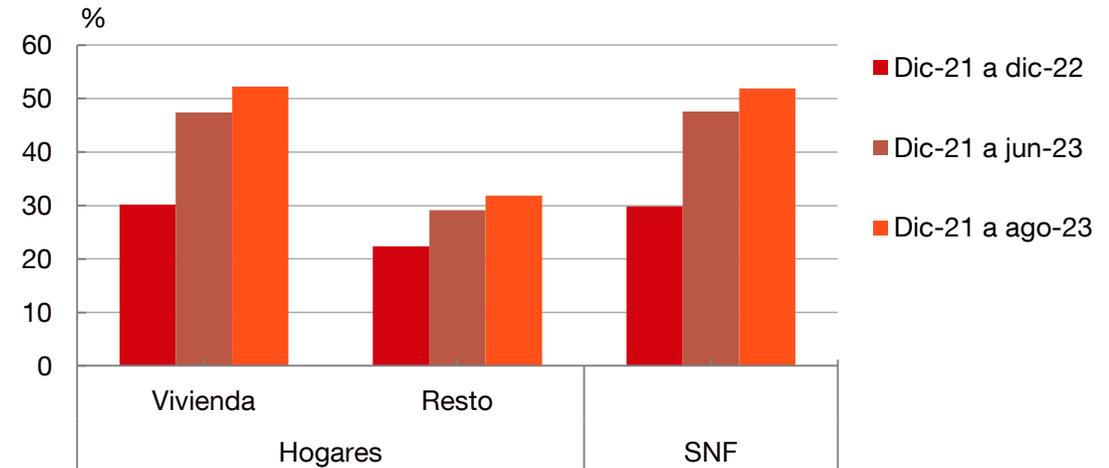
- La traslación de tipos a los préstamos es inferior a la experiencia histórica (especialmente a hogares). No obstante, es marcadamente superior al grado de traslación en los tipos de los depósitos
- El incremento en los tipos de interés de referencia no se ha trasladado en su totalidad a los **tipos medios** de las carteras de préstamos a hogares y sociedades no financieras. En el caso de préstamos para compra de vivienda y crédito a empresas llega al 50%. 30 % en el crédito a hogares para otras finalidades.

Euríbor y tipos de interés de los préstamos



Fuente Banco de España

Traslación del incremento del euríbor a los tipos de interés de los préstamos

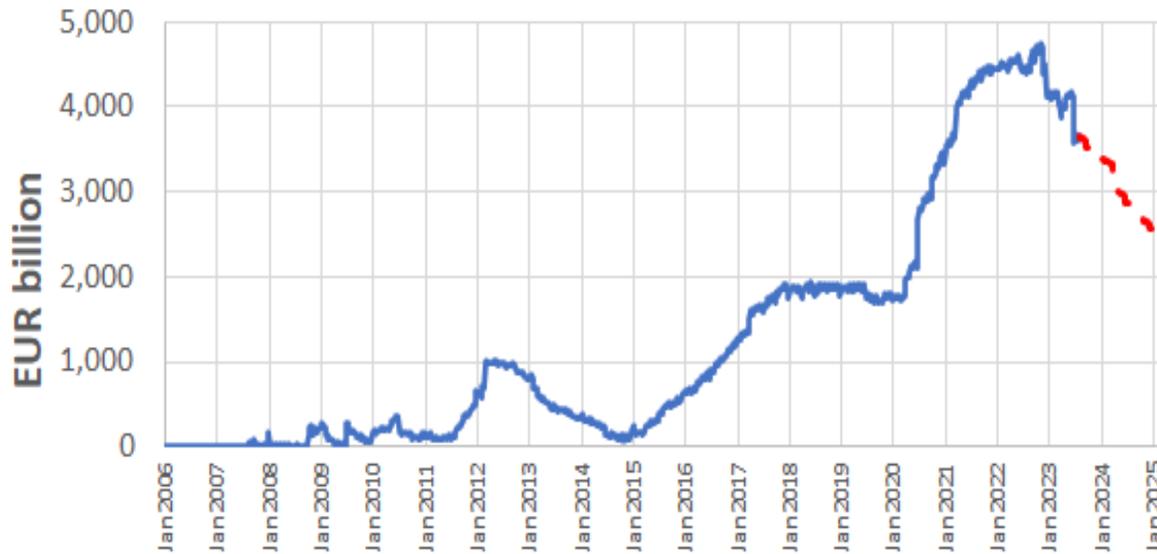


La traslación se define como el cociente entre la variación acumulada, en puntos porcentuales, del tipo de interés de los depósitos bancarios y la variación del euríbor a doce meses en el período considerado.

EN EL PERIODO TRANSCURRIDO DE 2023 SE ESTÁ INTENSIFICANDO LA TRANSMISIÓN DE LA SUBIDA DE TIPOS DE INTERÉS A LOS DEPÓSITOS A PLAZO DE HOGARES Y EMPRESAS (I)

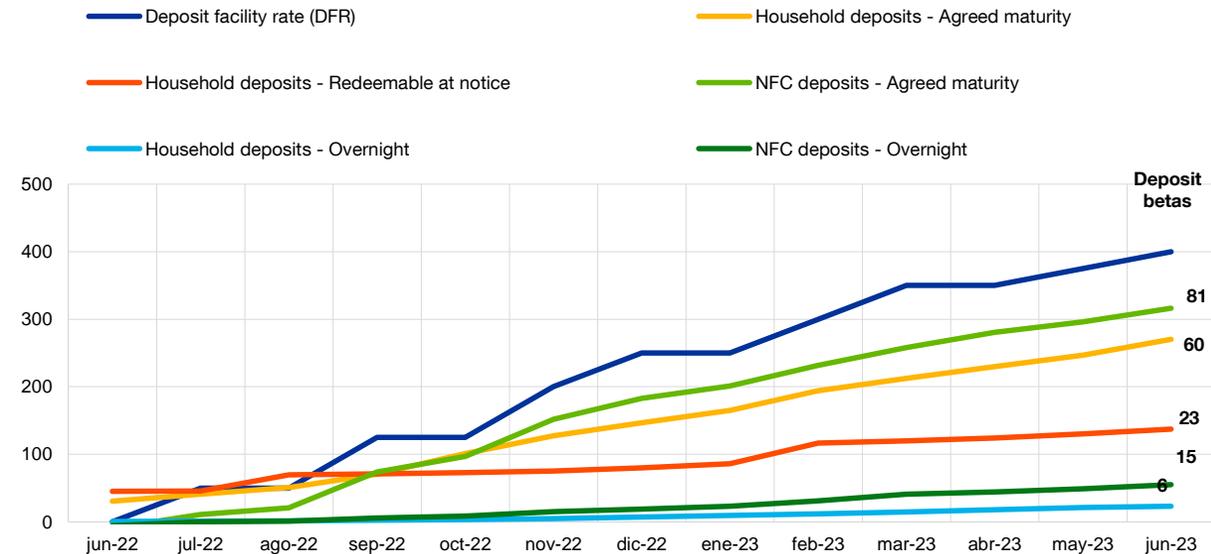
- En la zona euro el exceso de liquidez se cifra en unos EUR 3,6 trn. Y se espera que baje un 30% a finales de 2024 hasta los EUR 2.5 trn.
- En 2024 se espera una intensificación de competencia por los depósitos, una aceleración del *pass-through* a clientes y un gradual incremento de las betas* de los depósitos.

Exceso de liquidez zona euro



Fuente BCE

Evolución de betas depósitos y Facilidad Depósito (2021 Q2 – 2023 Q2; bps)

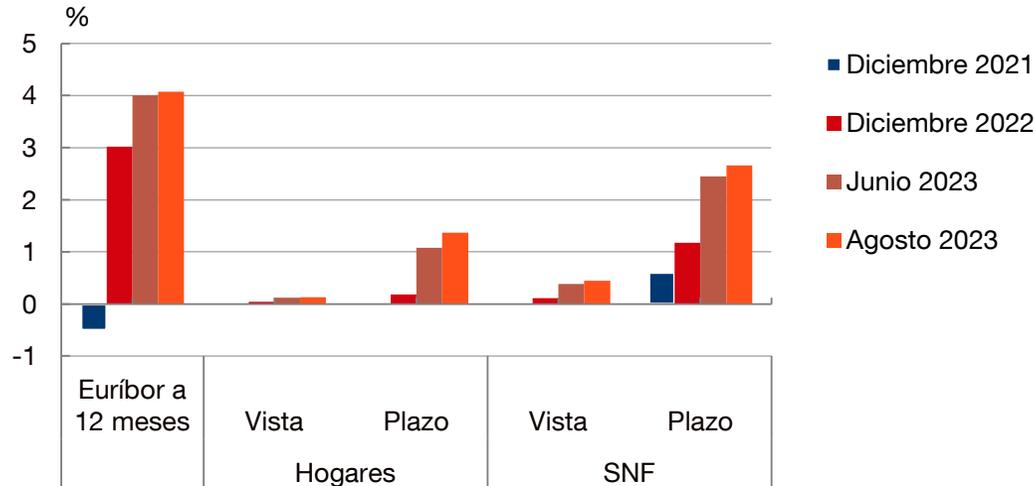


*beta: medida de sensibilidad de los tipos de depósito ante las cambios en los tipos de interés

EN EL PERIODO TRANSCURRIDO DE 2023 SE ESTÁ INTENSIFICANDO LA TRANSMISIÓN DE LA SUBIDA DE TIPOS DE INTERÉS A LOS DEPÓSITOS A PLAZO DE HOGARES Y EMPRESAS (II)

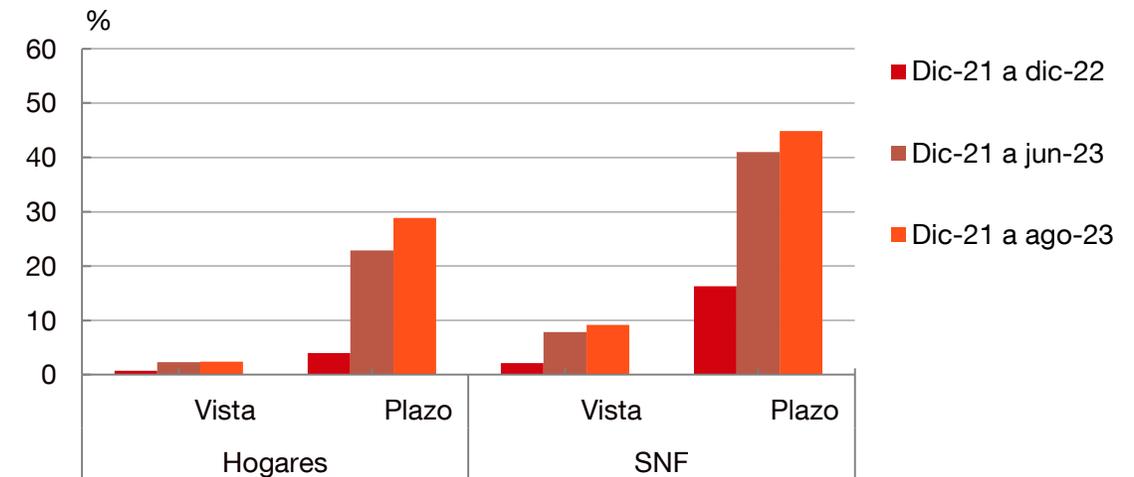
- La traslación del incremento del euríbor en el pasivo es más relevante en los depósitos a plazo de empresas, especialmente en 2023 (alcanzando un *pass-through* del 45% en agosto). Para los depósitos a plazo de hogares es del 29% y casi sin traslación para los depósitos a la vista (2,3 % hogares y 9 % empresas)
- Estos niveles de traslación siguen siendo menores a lo esperado de acuerdo a la experiencia histórica, menores a lo observado en la zona euro y también en menor relación a los tipos de los préstamos
- El grado de sustitución de depósitos vista por plazo es todavía limitado

Euríbor y tipos de interés de los depósitos



Fuente Banco de España

Traslación del incremento del euríbor a los tipos de interés de los depósitos (a)

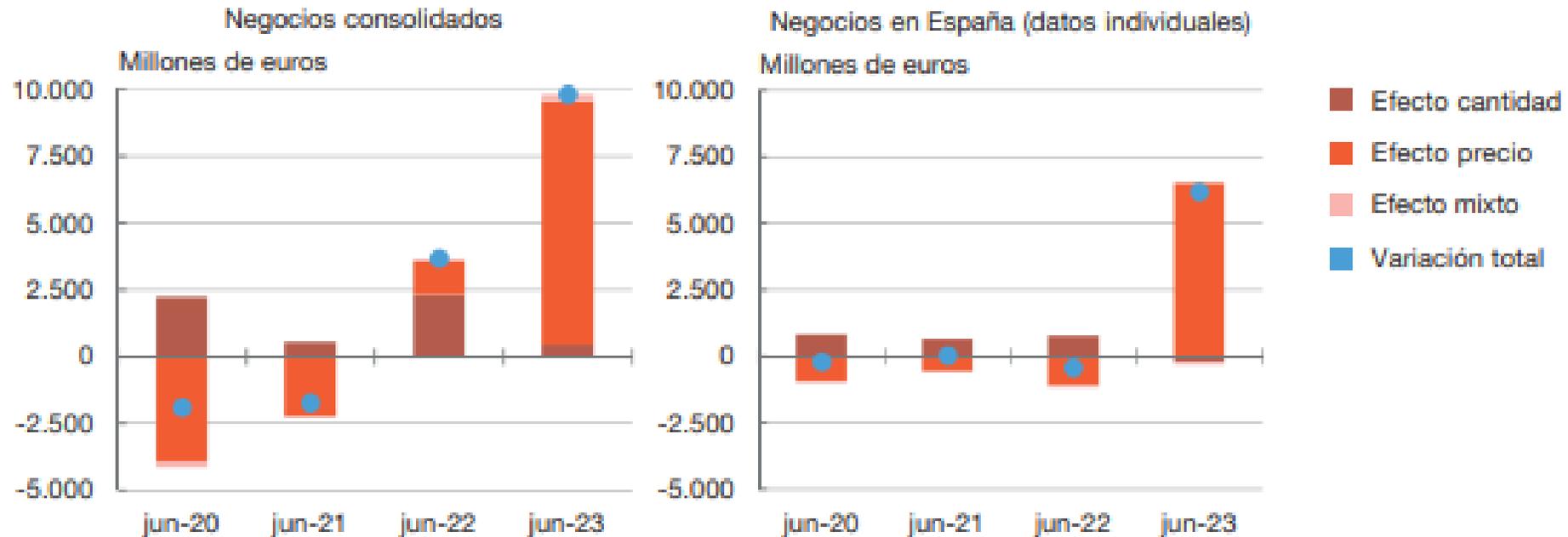


a) La traslación se define como el cociente entre la variación acumulada, en puntos porcentuales, del tipo de interés de los depósitos bancarios y la variación del euríbor a doce meses en el período considerado.

EL MAYOR TRASLADO DE LA SUBIDA DE TIPOS A LOS PRÉSTAMOS QUE A LOS DEPÓSITOS PROVOCA UNA MEJORA CONSIDERABLE DEL MARGEN DE INTERESES

- El aumento de los márgenes unitarios de tipo de interés (efecto precio) ha permitido hasta junio de 2023 un crecimiento **significativo del margen de intereses (27% interanual)** → posicionamiento favorable frente a subidas de tipos de interés
- Impacto positivo en la rentabilidad del sector, **cuyo resultado neto aumentó un 25% en junio de 2023** respecto al mismo período del año anterior

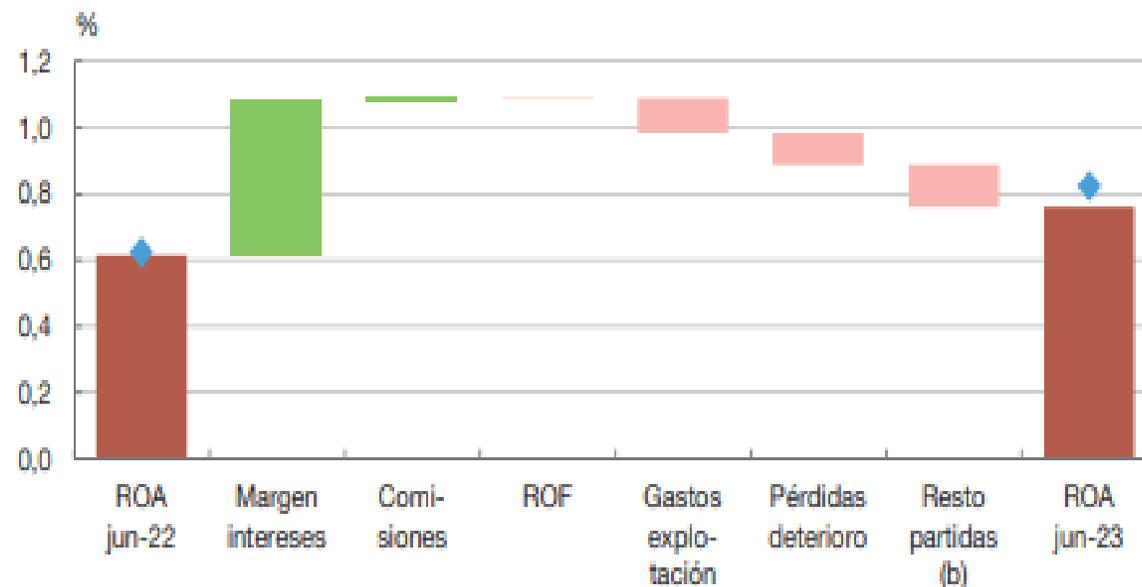
Composición de la variación del margen de intereses



Fuente Banco de España

- ROA se incrementa hasta 0,8% (desde 0,6% junio 2022) y ROE llega al 12,1% (desde 10%)
- Rentabilidad por encima del Coste de Capital
- En las entidades con actividad internacional, destaca el buen comportamiento de México
- No obstante, el MIN podría mostrar un peor comportamiento por la caída de crédito y la remuneración 0% de las reservas en el BCE. El resultado neto también se puede ver afectado por mayores dotaciones

Descomposición de la variación del resultado. Porcentaje sobre ATM del resultado neto consolidado



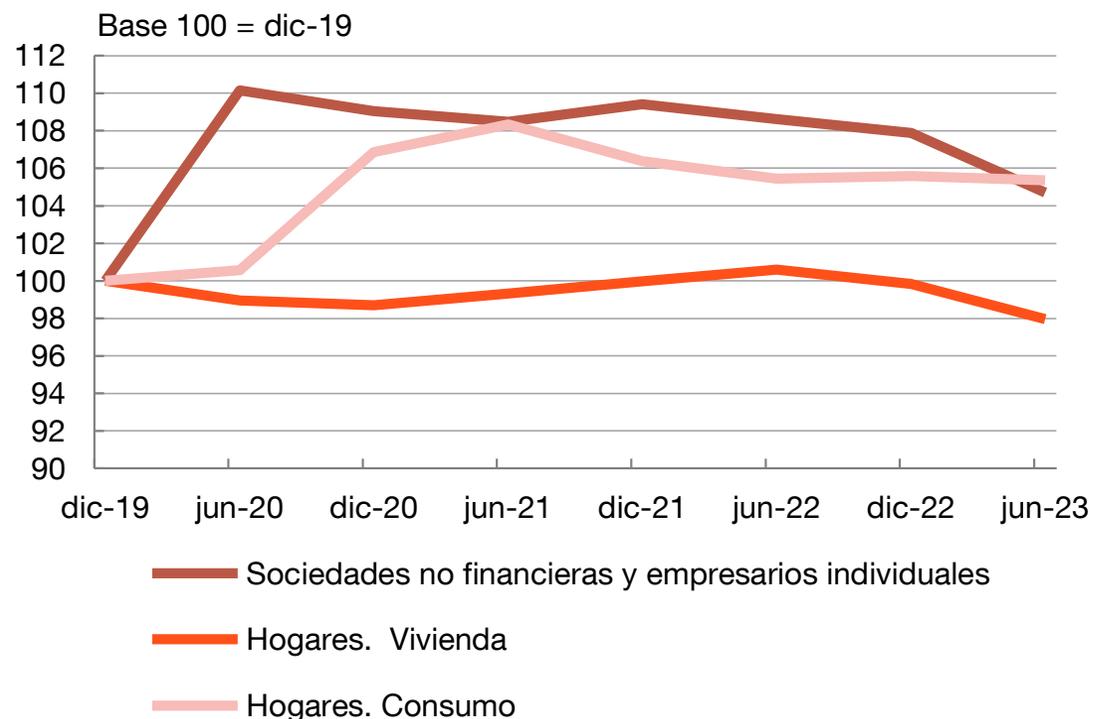
b) Incluye, entre otras partidas, los resultados extraordinarios y el gravamen temporal a la banca

Fuente Banco de España

EL SALDO DE CRÉDITO A HOGARES Y SOCIEDADES NO FINANCIERAS SE HA CONTRAÍDO DESDE 2022

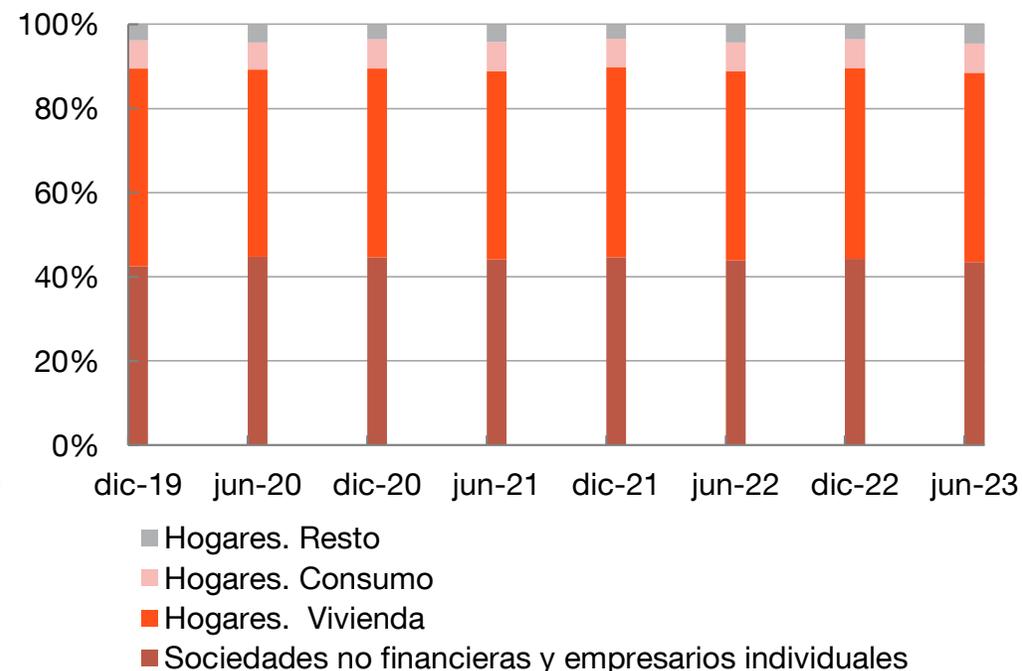
- El crédito a sociedades no financieras y empresarios individuales se expandió tras el estallido de la crisis sanitaria, principalmente por las medidas de apoyo (principalmente avales ICO), pero muestra corrección desde inicio de 2022
- Por su parte, el crédito a adquisición de vivienda se ha reducido desde mediados de 2022, mientras el crédito a consumo se mantiene estable tras un periodo de crecimiento a finales de 2020 y un cierto retroceso en 2021

Evolución del crédito a hogares y sociedades no financieras



Fuente Banco de España

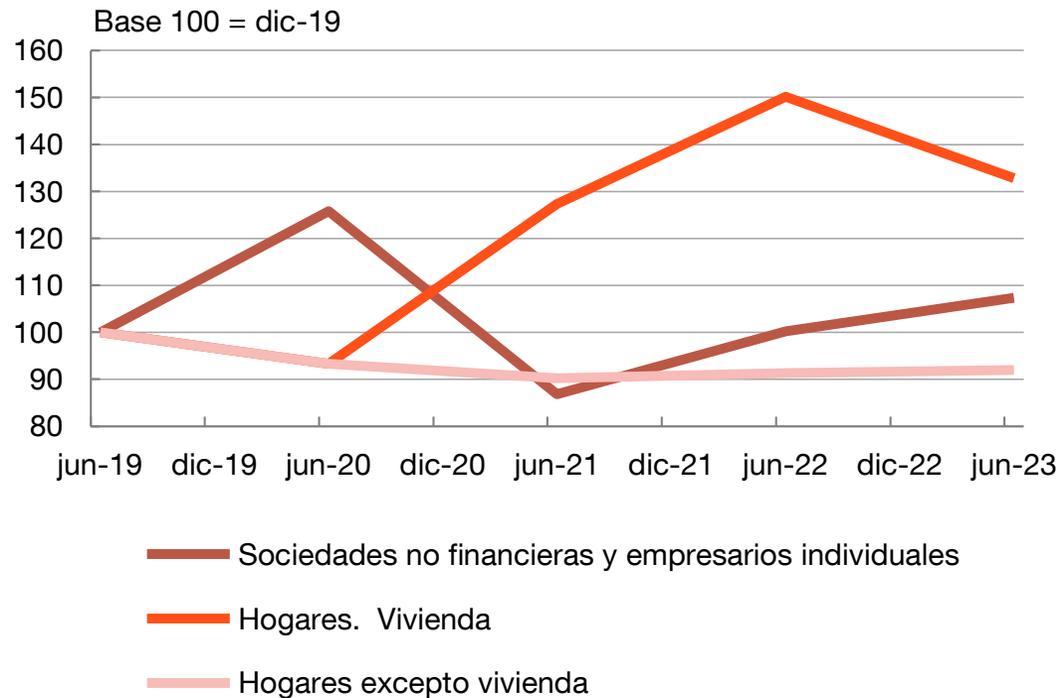
Composición del crédito a hogares y sociedades no financieras



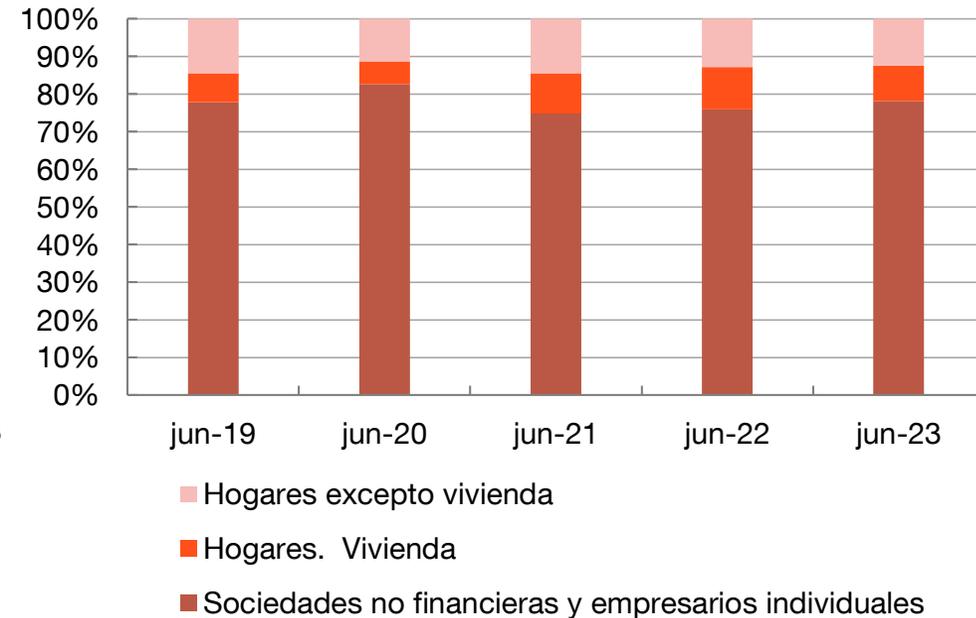
EL CRÉDITO NUEVO PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA SE HA MODERADO NOTABLEMENTE TRAS UN PERIODO DE FUERTE CRECIMIENTO

- El **crédito nuevo** concedido a sociedades no financieras y empresarios individuales (por nuevas operaciones o por incremento de dispuesto de las ya existentes) **se ha elevado en los últimos trimestres**, tras un periodo de fuerte aumento tras el inicio de la pandemia y una etapa de estabilización posterior
- En los trimestres y meses más recientes, la evolución es más negativa en crédito a hogares

Evolución del crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Composición del crédito nuevo de hogares y sociedades no financieras

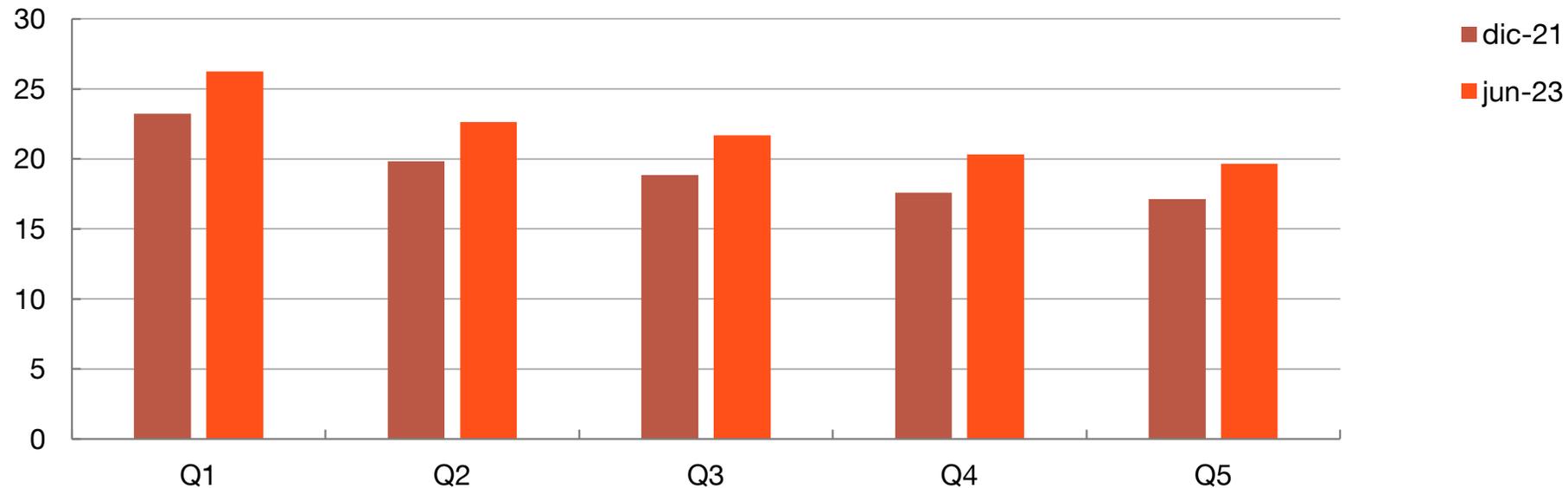


Fuente Banco de España

Nota: en cada fecha se considera el crédito nuevo acumulado en los doce meses precedentes.

- Las estimaciones de **carga financiera** para los **hogares con hipoteca** indican un **aumento de la ratio *loan-service-to-income*** de en torno a 2,8 pp entre diciembre de 2021 y junio de 2023
- Este aumento ha sido ligeramente más elevado para los hogares endeudados de los quintiles inferiores de renta

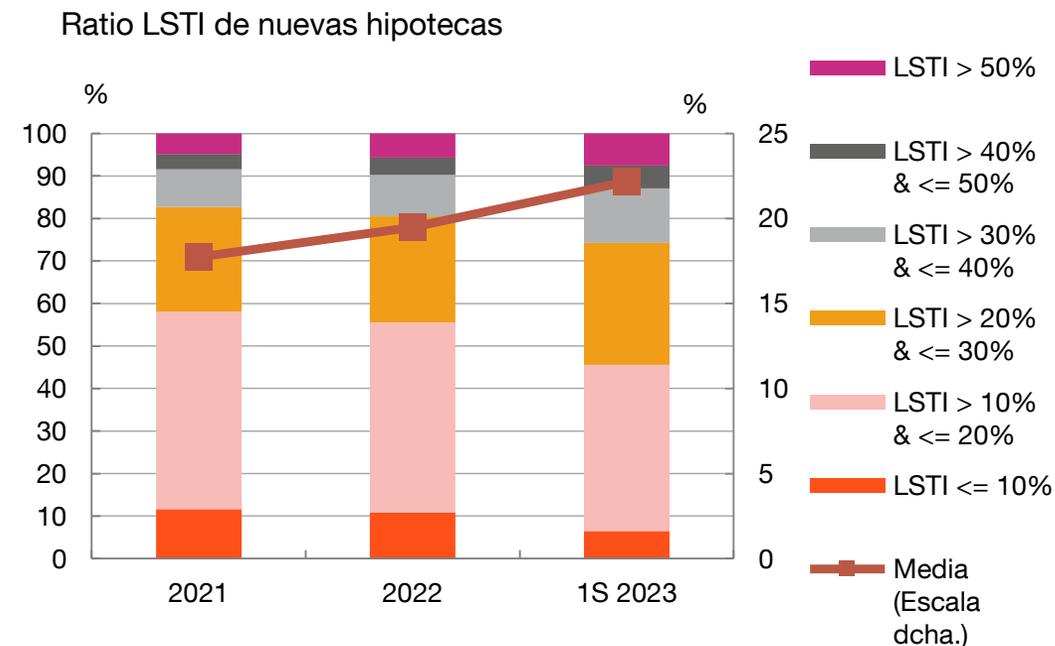
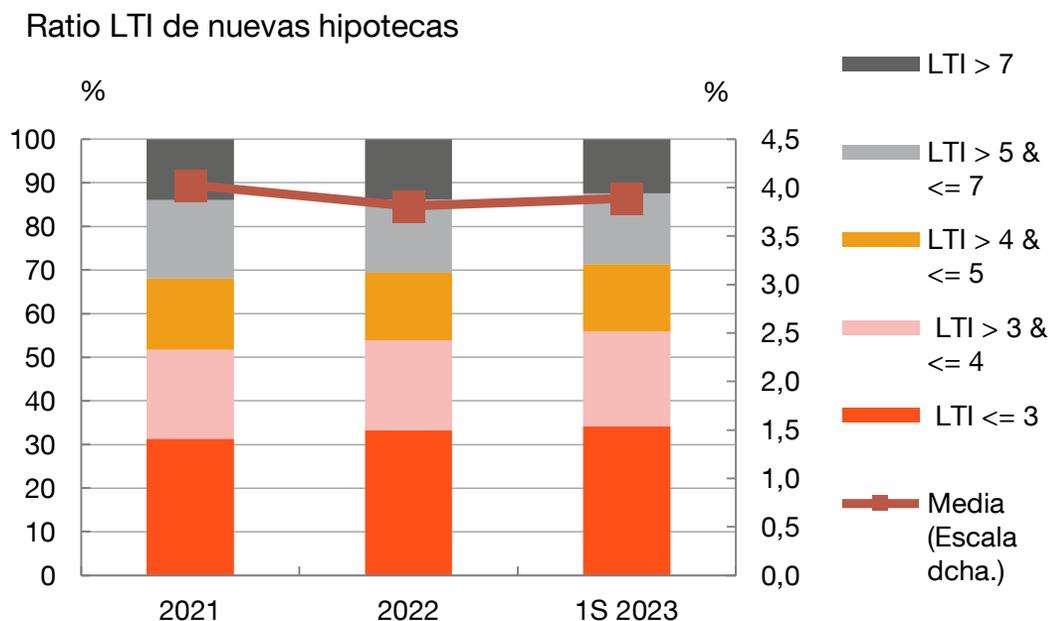
Ratio loan-service to income. Cartera hipotecaria en cada fecha. Por quintiles de renta



Fuente Banco de España

SE MANTIENE RELATIVAMENTE ESTABLE EL ENDEUDAMIENTO DE LOS NUEVOS HIPOTECADOS RESPECTO A SU RENTA Y AUMENTA SU CARGA FINANCIERA

- Según estimaciones de la ratio *loan-to-income* (utilizando la renta media de los hogares del mismo código postal como aproximación a la renta de los nuevos hipotecados), **ésta se ha mantenido estable desde 2021**
- Siguiendo la misma metodología, las estimaciones de la ratio *loan-service-to-income* indican **que está aumentando**, reflejando el impacto de la subida de los tipos de interés, aunque para la mayoría de los hogares se mantiene en niveles moderados

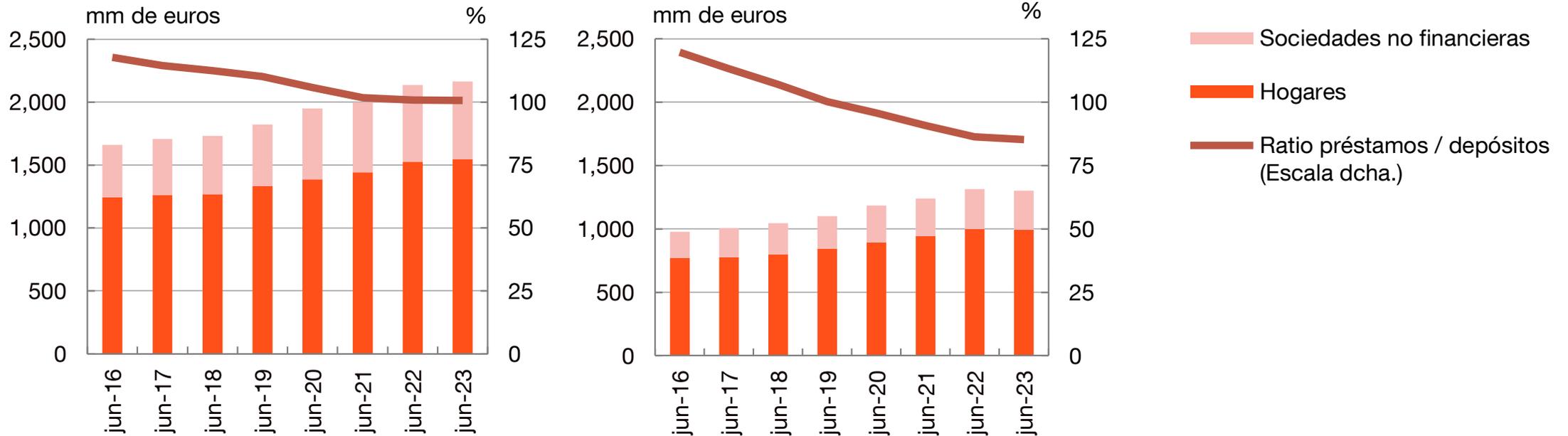


Fuente Banco de España

EL VOLUMEN DE DEPÓSITOS DE HOGARES Y SOCIEDADES NO FINANCIERAS SE MANTIENE RELATIVAMENTE ESTABLE

- Estos recursos crecieron a nivel consolidado un 1,3 %, mientras **que disminuyeron un 1 % en el negocio en España**
- No se observan tensiones en las ratios de préstamo-depósito
- La estabilidad de esta fuente de financiación se ve reforzada por el **peso del modelo de banca minorista**

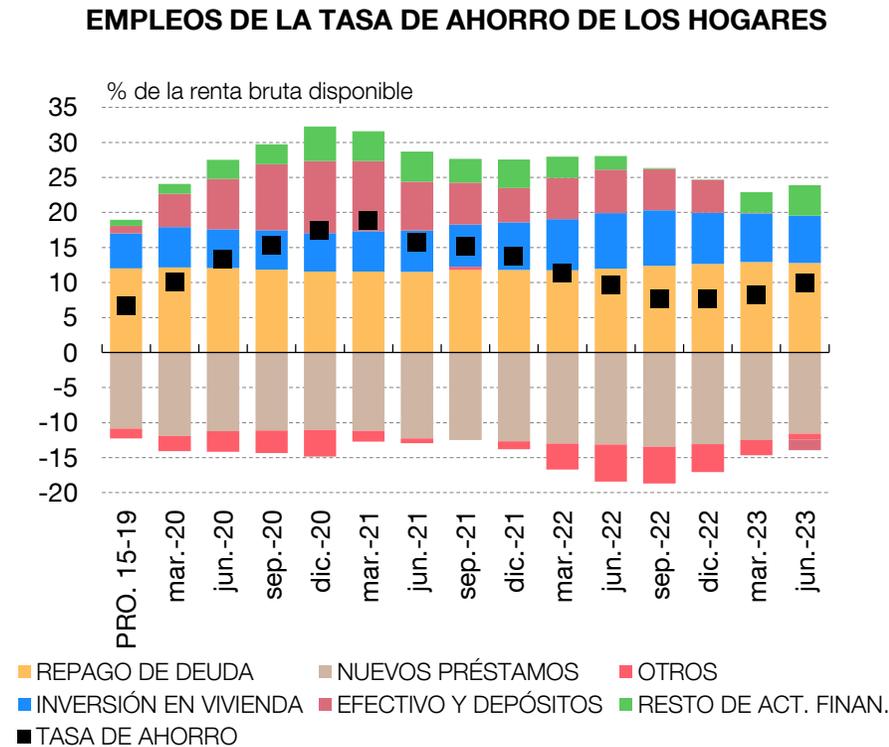
Volumen de depósitos de hogares y sociedades no financieras y evolución de la ratio préstamos/depósitos
Datos consolidados a nivel global (izq.) e individuales de negocios en España (dcha.)



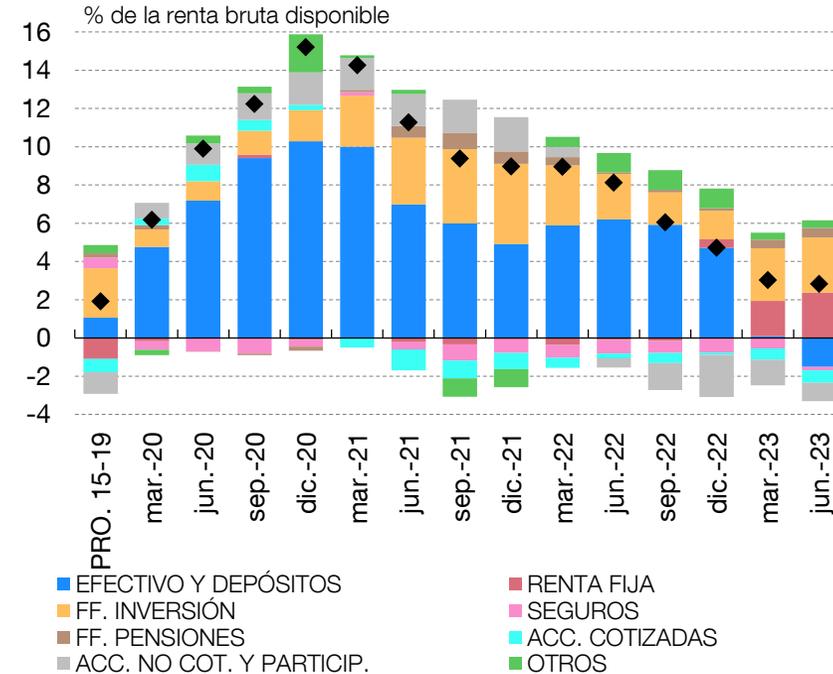
Fuente Banco de España

LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES DEJÓ DE CAER A FINALES DE 2022 AL TIEMPO QUE SE OBSERVA UNA RECOMPOSICIÓN DE SU CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS

- El repunte de la tasa de ahorro se habría visto impulsada por la mejora en la capacidad adquisitiva de las familias, así como por la contracción del consumo.
- Desde finales de 2022 se observa un **desplazamiento desde el efectivo y los depósitos a la vista hacia instrumentos más rentables**, como la renta fija y los fondos de inversión.

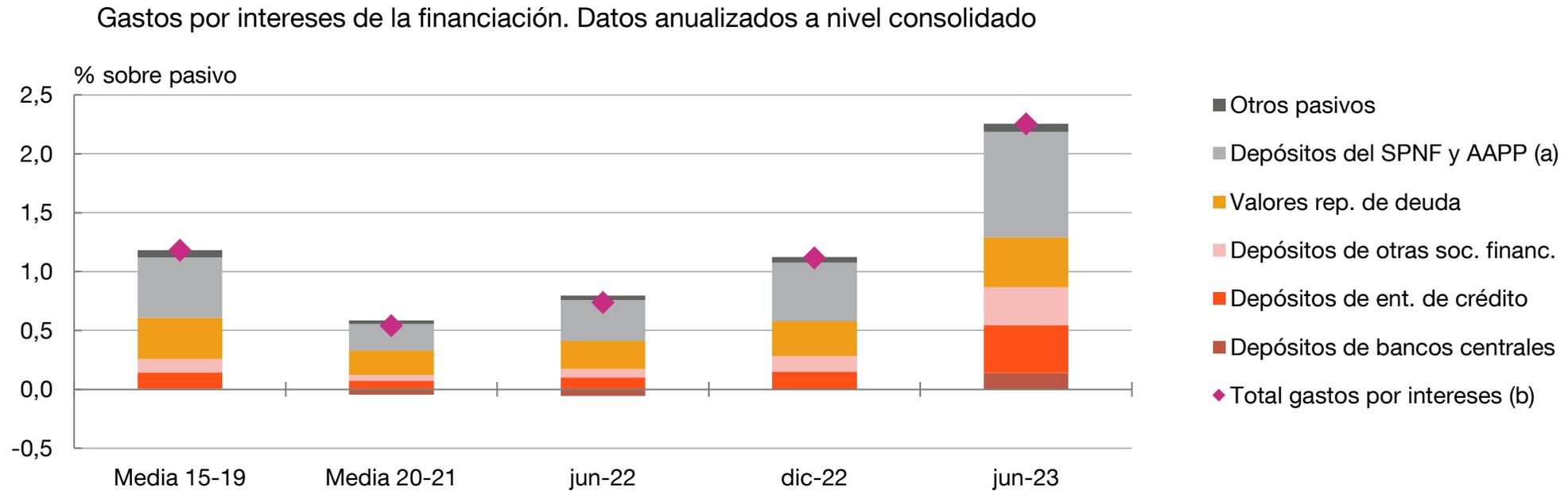


FLUJOS DE LOS HOGARES HACIA LOS ACTIVOS FINANCIEROS POR INSTRUMENTO



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- En la primera mitad del 2023, el coste del pasivo bancario se incrementó **hasta el 2,3 % del total pasivo, 1,5 pp** más que en el mismo período de 2022
- A pesar de que el coste medio de los depósitos minoristas se mantiene todavía en niveles reducidos, su remuneración supone, en junio de 2023, **el 40 % del coste total de financiación** de las entidades debido a su posición preponderante en la financiación bancaria



Fuente Banco de España

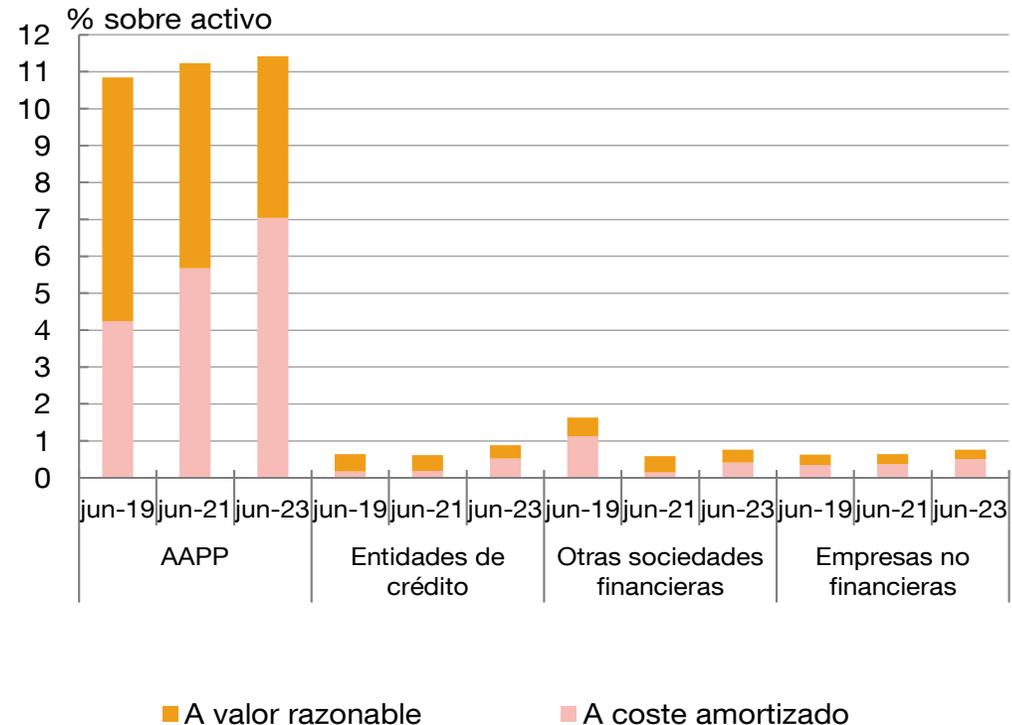
ÍNDICE

1. Implicaciones de la subida de tipos
2. Efecto en los préstamos, depósitos y márgenes
- 3. Efecto en el resto de activos financieros**
4. Liquidez de las entidades
5. Evolución cartera crediticia

LA CARTERA DE RENTA FIJA DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL HA CRECIDO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS Y REPRESENTA UN 14,2 % DE SU ACTIVO TOTAL CONSOLIDADO

- El crecimiento ha sido más notable en las tenencias **de deuda contabilizadas a coste amortizado** (que han pasado del 42 % del total en junio de 2019 al 60 % en junio de 2023), y las contrapartes soberanas concentran la mayoría de la exposición
- En un contexto de **crecimiento de la rentabilidad y posición de liquidez sólida**, no se observan ventas forzadas.
- Incluso en escenarios de tensión de liquidez, es poco plausible que se materializasen de forma completa los deterioros latentes a coste amortizado, ante la **disponibilidad de distintas fuentes de liquidez** para las entidades

Composición por cartera contable del importe en libros de los valores representativos de deuda mantenidos por las entidades. Datos consolidados (a)



a El gráfico excluye valores representativos de deuda de bancos centrales por representar un importe residual del conjunto de tenencias de deuda de las entidades.

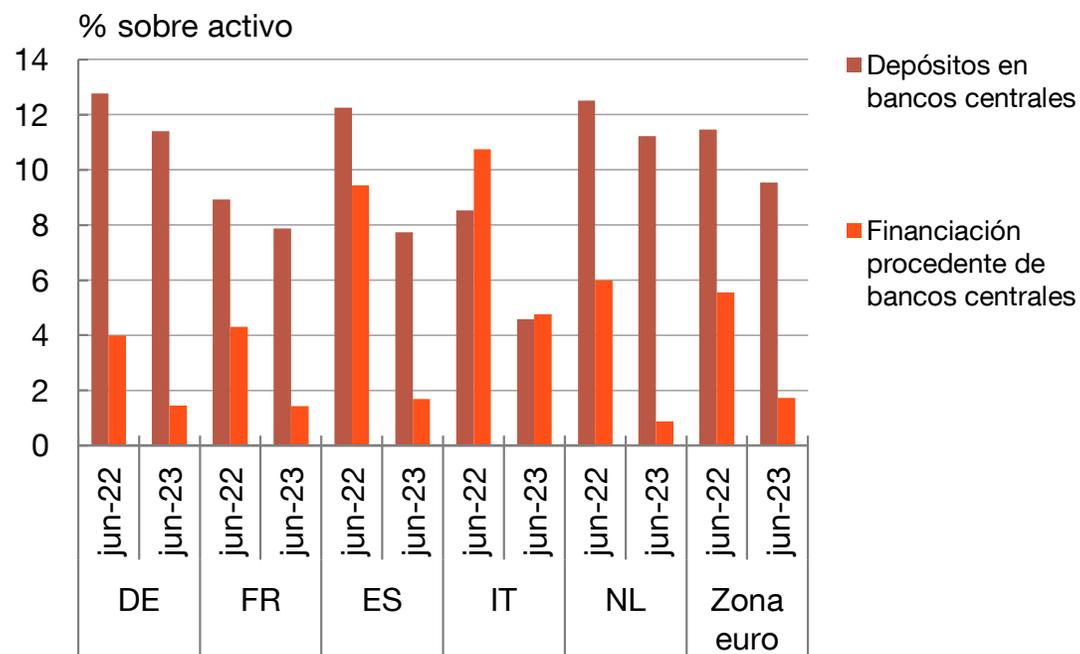
ÍNDICE

1. Implicaciones de la subida de tipos
2. Efecto en los préstamos, depósitos y márgenes
3. Efecto en el resto de activos financieros
- 4. Liquidez de las entidades**
5. Evolución cartera crediticia

EL ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA ESTÁ INDUCIENDO UNA RECOMPOSICIÓN ORDENADA DEL PASIVO BANCARIO

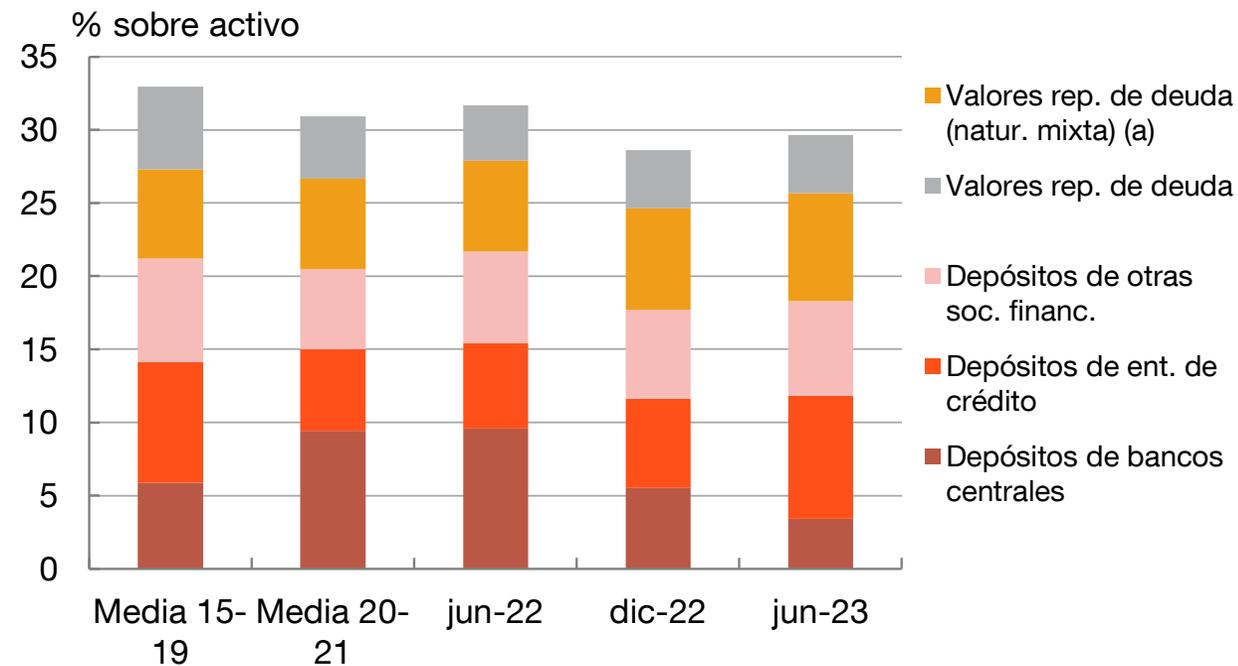
- El recurso a la financiación del Eurosistema ha disminuido de manera significativa, siendo **compensado en gran medida por reducciones del exceso de liquidez** mantenido por las entidades en forma de depósitos en los bancos centrales...
- ... así como por un **mayor recurso a la financiación interbancaria** y un incremento de las emisiones de deuda

Comparativa de la posición de las entidades europeas con bancos centrales. Instituciones Financieras Monetarias, negocios en la zona del euro

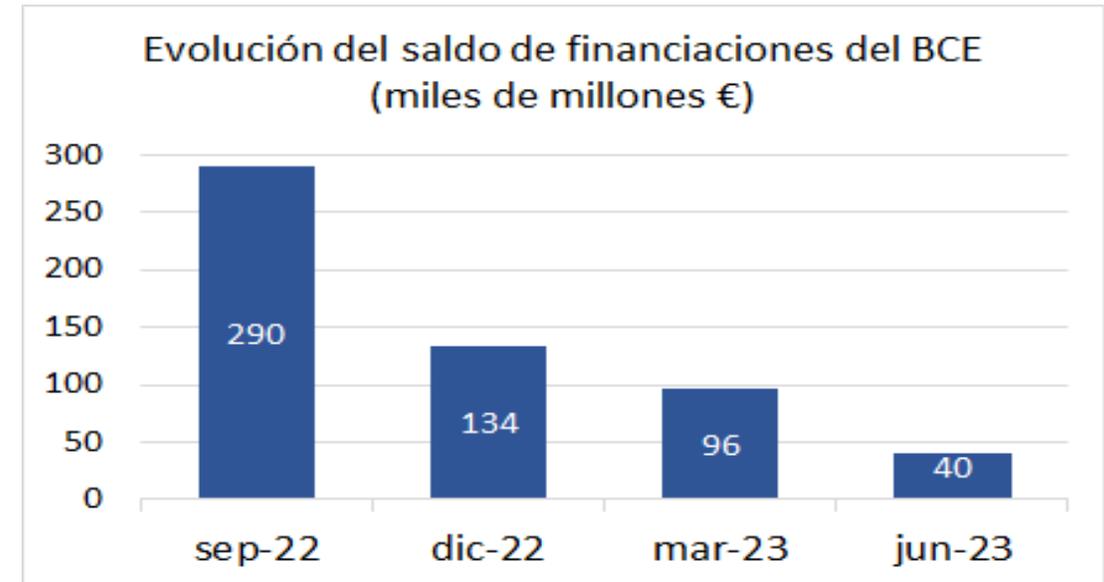


Fuente Banco de España

Depósitos del sector financiero y valores representativos de deuda emitidos. Datos consolidados



- Entre Sep22 y Jun23, las **financiaciones del BCE a las entidades españolas disminuyeron 250 MM.€** (de 290 a 40 MM.€), lo que representa un descenso del 86%
- De esta disminución, 97 MM.€ consistieron en **cancelaciones anticipadas**, producidas por la pérdida de atractivo de las TLTRO tras el cambio en las condiciones de coste de esta financiación en Sep22
- **La devolución de las financiaciones del BCE no ha generado dificultades financieras en las entidades españolas** dados los importes mantenidos en las propias cuentas en el **BCE (368 MM €)**, muy superiores al volumen de la TLTRO (290 MM.€) en Sep22



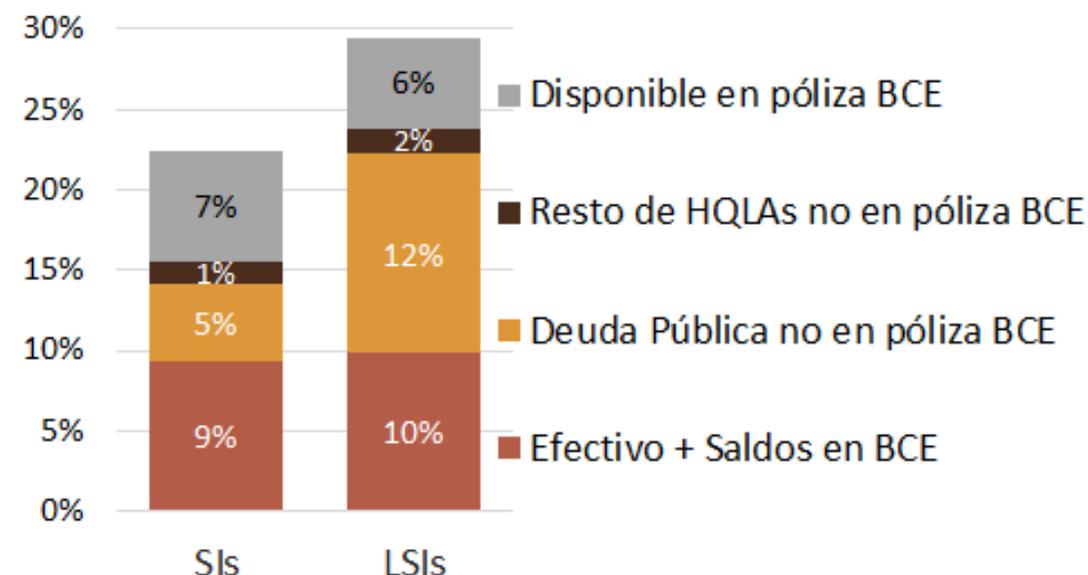
Los **efectos sobre la liquidez y la estructura de financiación** han sido **limitados**, pero devuelven parte del protagonismo perdido a la **Gestión Financiera de las entidades**

- La **posición de liquidez** del conjunto de las entidades españolas representa una **notable proporción sobre el total de activos: 22,1% en el caso de las entidades significativas y 29,5% en el de las menos significativas**
- Las entidades cuentan, además, con un **buffer adicional de activos elegibles** que podrían posicionarse en cualquier momento en la póliza del BCE.
- Los **ratios regulatorios** de cobertura de la liquidez a corto plazo (LCR) y de estabilidad de la estructura de financiación (NSFR) **muestran niveles amplios**

| jun-23 | | Entidades significativas | Entidades menos significativas |
|-------------------------------|------|--------------------------|--------------------------------|
| Ratios regulatorios agregados | LCR | 182% | 305% |
| | NSFR | 129% | 162% |

Fuente Banco de España

Posición de liquidez en Jun23
% sobre total activos

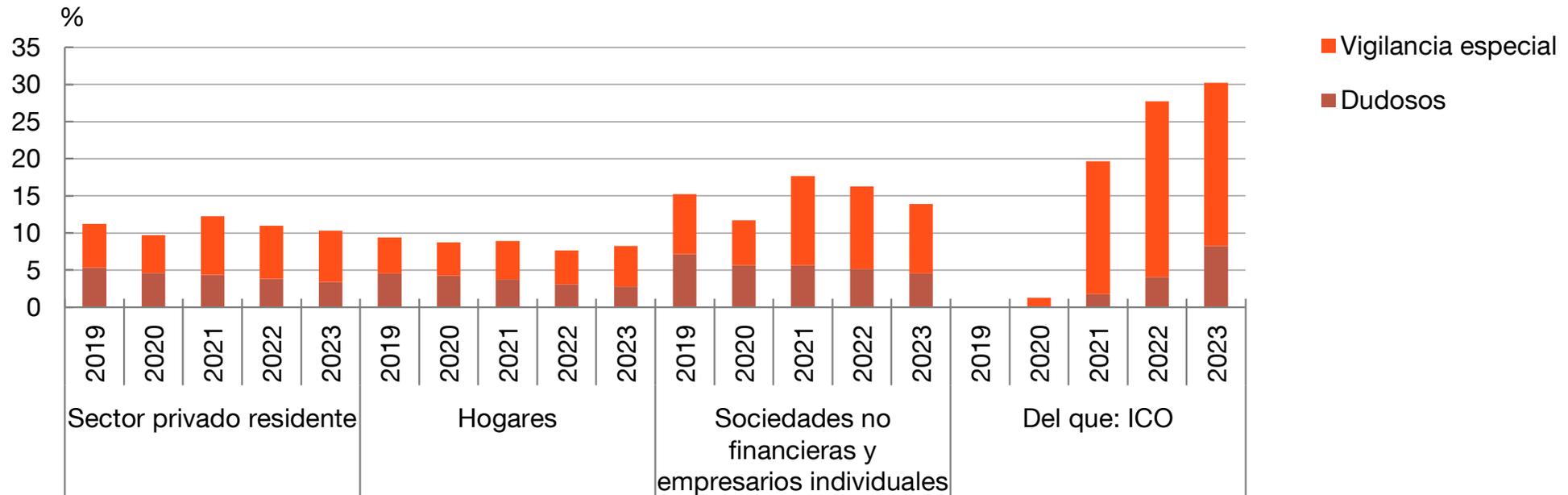


ÍNDICE

1. Implicaciones de la subida de tipos
2. Efecto en los préstamos, depósitos y márgenes
3. Efecto en el resto de activos financieros
4. Liquidez de las entidades
- 5. Evolución cartera crediticia**

- Las ratios de dudosos descendieron tanto para hogares como empresas
- Se aprecia un repunte de préstamos en vigilancia especial en hogares
- La ratio de dudosos de los préstamos con aval ICO se incrementó en los últimos doce meses hasta junio de 2023 en 4,2 pp, hasta el 8,3 %, mientras que la de vigilancia especial disminuyó en 1,7 pp, hasta el 22 %
 - Este deterioro se debe en parte a la **amortización** de esta cartera (- 21,8 %). De haberse mantenido constante el volumen de crédito a junio de 2022, la ratio de dudosos habría sido del 6,5 %

Peso del crédito en situación dudosa y en vigilancia especial. Junio de cada año.
Negocios en España. DI

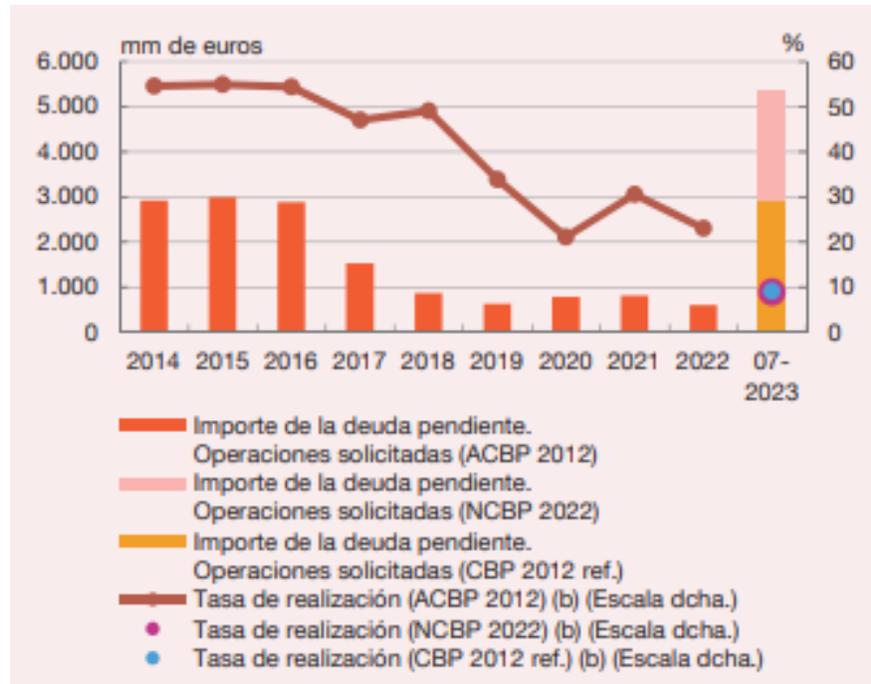


Fuente Banco de España

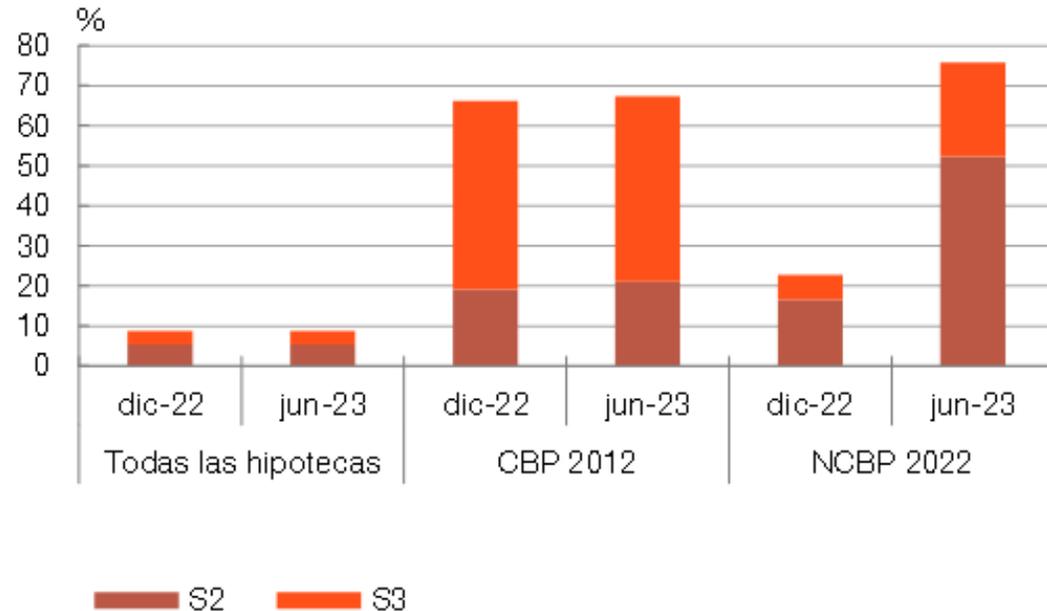
LA MAYOR PARTE DE LAS OPERACIONES ACOGIDAS A LOS CBP EN JUNIO DE 2023 SE CLASIFICA EN VIGILANCIA ESPECIAL (S2) O DUDOSOS (S3)

- Con frecuencia, la clasificación como dudoso, corresponde a la categoría subjetiva
- 42.800 operaciones solicitadas bajo el CBP en los primeros meses de 2023 (solo 9% aprobadas y 50% pendiente)
- El porcentaje de operaciones realizadas es todavía bajo, en parte por el escaso tiempo transcurrido
- Conclusiones todavía preliminares. Pendiente de añadir soluciones bilaterales de los bancos

Solicitudes de los CPB y tasa realización



Situación crediticia de la cartera hipotecaria



b) Ratio entre la deuda pendiente asociada a las operaciones realizadas y la correspondiente a operaciones solicitadas en el período

- **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 no ha finalizado**
 - Alrededor del 30% de las hipotecas a tipo variable experimentarán una revisión al alza de sus tipos de interés de más de 1 pp entre junio de 2023-2024
 - Depósitos: mayor competencia a medida que se reduzca el exceso de liquidez
- **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**

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

