

1. Evolución del sector bancario español

Las tablas y datos se encuentran en los anexos de este documento. La mayor parte de los datos proceden del capítulo 4 del Boletín Estadístico del Banco de España. El análisis del sector bancario español se limita al negocio bancario en España. Las principales conclusiones sobre la situación actual y evolución reciente del sistema bancario español son las siguientes (importante: ver nota a pie de página¹):

Actividad

- Sigue reduciéndose el tamaño del sector bancario español (tabla 1). El balance del sistema se reduce un 4,9% en los últimos doce meses hasta octubre, y un 22% desde el máximo alcanzado en diciembre de 2012. Desde entonces, la reducción del balance del sistema ha alcanzado 759bn€ (un 69% del PIB). Esta reducción se refleja en el recorte de la capacidad instalada en el sistema (tabla 3). El número de oficinas se ha reducido un 36% desde el máximo de diciembre de 2008, y con datos a cierre de 2015 el número de empleados ha caído un 27% desde entonces.
- El desapalancamiento del sector privado residente continúa desde finales de 2008. Por el contrario, a pesar de haber disminuido en 2016, las carteras de renta fija y renta variable muestran una tendencia creciente desde el inicio de la crisis, especialmente la cartera de deuda con garantía soberana, que ha aumentado su volumen un 132% desde 2008. No obstante, los últimos datos muestran que la cartera de renta fija se contrae un 14% interanual (tabla 1).
- El volumen total de depósitos del sistema (tablas 1 y 6) se reduce un 22% desde finales de 2008, pero la caída se concentra en partidas volátiles como depósitos de no residentes, depósitos subordinados, cesiones temporales de activos e instrumentos híbridos. Las partidas más estables (cuentas corrientes y depósitos de ahorro y plazo) han mostrado una gran estabilidad con una caída acumulada del 3% desde 2008. En cualquier caso, los depósitos OSR se mantienen en planos en el último año, por lo que no se aprecia ninguna fuga de depósitos. Los depósitos a la vista y de ahorro incluso aumentan en el último año debido a la escasa rentabilidad de otros instrumentos en el entorno actual de tipos (tabla 6).
- Por su parte, la deuda emitida por las entidades es la partida del pasivo que más cae, aunque cada vez a menor ritmo (-49% desde finales de 2008, -9% en los últimos doce meses hasta octubre, tabla 1). La liquidez del BCE ha disminuido un 68% desde los máximos de agosto de 2012. En parte, esta evolución se debe a que las entidades estén aprovechando la liquidez de las subastas condicionadas (TLTROs), además de la que consiguen en las operaciones ordinarias de mercado abierto. La liquidez ya no representa un problema para las entidades españolas.

1: En todo el documento, "bn €" son miles de millones de euros.

- Finalmente, el porcentaje que representan los fondos propios en balance sigue aumentando. Con datos a octubre, el volumen de capital y reservas se incrementa un 0,5% en el último año, y un 27% (+49bn€) desde 2008 (tabla 1).

Foco en crédito y morosidad

- Sigue la reducción del stock de crédito al sector privado residente (tabla 4). En los doce meses hasta octubre el crédito OSR disminuye un 4,8%, con una reducción acumulada desde 2008 del 32% (599bn€, un 55% del PIB). El ritmo de caída se modera desde finales de 2013, por lo que el desapalancamiento podría estar próximo a su fin. Todas las carteras de crédito OSR se reducen, especialmente el crédito a empresas constructoras o inmobiliarias que aún muestra caídas significativas, del 9,3% en el último año. Esta partida ya sólo supone el 13% del stock pero aún aporta el 37% de los créditos morosos.
- El desapalancamiento es compatible con el dinamismo de las nuevas operaciones de crédito a pymes y hogares (tabla 5). En los diez primeros meses de 2016 todas las carteras de crédito registraron crecimientos notables salvo el crédito a grandes empresas (operaciones de crédito de más de un millón de euros), que pueden recurrir a otras fuentes de financiación como la emisión de deuda o su ahorro. La caída del nuevo crédito a grandes empresas (-33% a/a en el acumulado enero-octubre) se debe también a un fuerte efecto base en 2015. Esta evolución hace que el volumen total de nuevas operaciones de crédito se reduzca en 2016 un 13,8%. Por el contrario, el nuevo crédito a pymes repunta ligeramente y el de familias muestra un crecimiento acumulado del 8%.
- A pesar del desapalancamiento de la economía, la tasa de mora del sistema se reduce hasta el 9,27% en octubre de 2016 (tabla 4). En octubre se produce un ligero aumento del volumen de saldos morosos, primer crecimiento mensual tras 34 meses consecutivos de caída, con una reducción acumulada de 79bn€ (un 40%) desde el máximo de diciembre de 2013.

Resultados del sector

- El entorno sigue presionando los ingresos del sector. El margen bruto (ingresos totales) acumulado hasta septiembre cae un 7,3% respecto del obtenido en los nueve primeros meses de 2015, con caídas en todas las rúbricas (tabla 2).
- Así, el margen de intereses se reduce un 9,3% interanual hasta septiembre debido a los menores volúmenes y a los bajos tipos de interés aplicados al crédito (tabla 7). Con datos a octubre de 2016, los tipos de interés de nuevas operaciones de crédito se reducen en todas las carteras en términos interanuales. No obstante, comparando con los niveles de cierre de 2015, los tipos de las nuevas operaciones de crédito a hogares repuntan ligeramente, mientras que los de nuevas operaciones de crédito a empresas caen, especialmente en el crédito a empresas de más de 250.000 euros. Estas caídas no son compensadas con los menores precios de los depósitos (tabla 8).
- Los gastos de explotación aumentan un 0,7% respecto de los registrados en los nueve primeros meses de 2015. Este control de costes permite mantener el ratio de eficiencia en un 53,7%, ligeramente peor

que en el segundo trimestre del año (50,5%), pero excelente en comparación internacional. El margen neto se reduce un 15% interanual.

- El aspecto más destacado de la cuenta de resultados del sector a septiembre es la notable contracción de las provisiones por insolvencias de crédito, que disminuyen un 35% respecto de las del mismo periodo del año pasado, en línea con la reducción de la morosidad y el volumen de saneamientos ya realizado desde el inicio de la crisis (313bn€ desde 2008).
- La disminución de las provisiones permite obtener un beneficio antes de impuestos prácticamente igual al de los primeros nueve meses de 2015 (-0,8%). Finalmente, el beneficio después de impuestos crece un 16% debido a menores impuestos en 2016, especialmente en los dos últimos trimestres.
- En cuanto a los principales ratios (tabla 9):
 - Como hemos comentado, la eficiencia se sitúa ligeramente por encima del 53%, gracias al control de costes y a la mejora en la productividad del sistema (volúmenes y BAI por oficina). Los gastos de explotación como porcentaje de Activos Totales Medios (ATM) se mantienen por debajo del 1% desde 2008 (gráfico 6, anexo 1). Su aumento se debe a la contracción del balance.
 - Continúa la mejora de los niveles de solvencia. El ratio de apalancamiento (capital y reservas como porcentaje del balance) alcanza un 8,6% del activo total. Asimismo, el volumen de fondos propios en balance prácticamente duplica el importe de créditos morosos del sistema, llegando a un 195% a octubre de este año (gráfico 2, anexo 1).
 - La relación entre créditos OSR y depósitos OSR (principal ratio para medir la liquidez con datos públicos) cae adicionalmente hasta un 110% en octubre de 2016, 48 puntos porcentuales (p.p.) menos que en 2008 (gráfico 3, anexo 1). En miles de millones de euros, el *funding gap* del sector (crédito OSR menos depósitos OSR) continúa cayendo. En octubre se reduce a 119bn€ (4,5% del balance) debido al desapalancamiento del sistema y la estabilidad de los depósitos.
 - El sistema mantiene unos niveles satisfactorios de dotación a provisiones. El esfuerzo en provisiones (dotación de provisiones / margen neto) y el coste del riesgo (dotación de provisiones / crédito total medio), se mantienen en los niveles pre-crisis alcanzados en el segundo trimestre del año (gráfico 1, anexo 1), lo cual contribuye a que la rentabilidad se afiance en terreno positivo tras las pérdidas de 2011 y 2012 (gráfico 5, anexo 1).

Comparativa internacional

Para comparar la evolución del sistema bancario español con el promedio de bancos de la UE (Anexo 2) a continuación se presentan las principales conclusiones del análisis de los datos del “Risk Dashboard” de la European Banking Authority (EBA), que recogen el promedio de 158 de las principales entidades bancarias de la UE. El último dato disponible es de junio de 2016.

- Desde finales de 2009 (fecha desde la que se dispone de datos de la EBA) se puede observar que las entidades españolas están menos apalancadas que sus competidores europeos (gráfico 1, anexo 2).

Concretamente, con datos a junio de 2016 tienen un 39% más de capital en balance, aumentando la brecha desde el 36% de marzo de 2016.

- Asimismo, muestran un nivel de eficiencia 12,2 puntos porcentuales mejor que el promedio de bancos europeos (gráfico 5, anexo 2), que es una ventaja que perdura en el tiempo.
- Por su parte, el esfuerzo en saneamientos de balance que realizaron las entidades españolas (gráfico 3, anexo 2) era necesario. Así, la cobertura de la mora con provisiones específicas alcanzó un nivel similar al promedio europeo a mediados de 2014, y se mantiene por encima desde entonces.
- La tasa de mora sigue siendo más alta en España y con un crecimiento más rápido que en otros países (gráfico 2, Anexo 2). No obstante, el volumen de mora en España acumula actualmente 34 meses seguidos de caída, por lo que parte de la evolución de la tasa tiene que ver con su denominador, que cae por el desapalancamiento.
- Por último, la rentabilidad del sistema es ligeramente inferior a la del promedio europeo (gráfico 4, Anexo 2), lo que parece razonable en una economía tan afectada por la crisis y en un sector que aún hace frente a una elevada morosidad.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Sistemas Financieros

Economista Jefe de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Jaime Zurita
jaime.zurita@bbva.com

Macarena Ruesta
esperanza.ruesta@bbva.com

José Félix Izquierdo
jfelix.izquierdo@bbva.com

José María Álvarez
josemaria.alvarez.ines@bbva.com

Cristina Deblas
cristina.deblas@bbva.com

Con la colaboración de:

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Matías Cabrera
matiasdaniel.cabrera@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo Plazo Global

Julían Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Turquía, China y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

China

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com