

El autor advierte de que no se puede penalizar a los bancos por mantener el capital aparcado si, a la vez, se reclama que mejoren su rentabilidad.

Tipos de interés y márgenes bancarios



A FONDO

Joaquín Maudos

Trás han quedado los años en los que la artillería pesada del BCE fue la alegría de los banqueros. Así, si bien la caída inicial del tipo de interés y la mejora en el acceso a la financiación afectó positivamente a la rentabilidad de los bancos (enormes plusvalías, menores provisiones por la caída de la morosidad, reactivación del crédito, etc.), la persistencia de tipos tan reducidos está pasando factura en forma de márgenes por los suelos. Como muestra un reciente artículo de Funcas, los márgenes que la banca española obtiene en sus nuevas operaciones han caído desde 2014. En la actualidad, la banca española fija mayores márgenes que la europea en los préstamos a las empresas, pero menores en los préstamos para la compra de vivienda de las familias.

La evolución de los márgenes depende de la de los tipos de interés de préstamos y depósitos. En el caso de las empresas, la banca española les cobra tipos superiores a la europea en las nuevas operaciones, pero el ingreso medio que obtiene por el saldo vivo de su cartera crediticia es menor. En el caso de las familias, el tipo de interés medio está muy por debajo de la zona euro, hasta el punto de que sólo dos países tienen hoy en día un ingreso medio por intereses de préstamos hipotecarios inferiores a los de España. En ese reducido ingreso medio influye tanto el hecho de que un elevado porcentaje de los préstamos se hayan siempre concedido a tipo variable (por lo que el ingreso medio disminuye automáticamente con la caída del euríbor), como que todavía estén vivos millones de los préstamos concedidos en la etapa de la burbuja inmobiliaria/crediticia con diferen-

ciales muy reducidos respecto al euríbor.

Por lo que respecta a los tipos de interés de los depósitos a plazo, en España siempre se han situado por debajo de la media europea, tanto los medios como en las nuevas operaciones. En la actualidad, el tipo de interés de los nuevos depósitos es justo la mitad del de la zona euro (0,16% vs. 0,32%). En los saldos vivos, la diferencia con los socios del euro es superior (0,45% vs. 1,24%), siendo el tipo de interés de la banca española de los más bajos de la zona euro.

La intensa caída de los tipos de interés en los mercados y la penalización que aplica desde junio de 2014 el BCE por el exceso de liquidez a los bancos (-0,4% en la actualidad) explica que en estos momentos dos países de la zona euro cobren a las empresas por los depósitos a plazo (Países Bajos y Alemania), a los que se sumó Bélgica en los meses previos. En el caso de las familias, en ningún país se ha traspasado la barrera psicológica del 0%; algo que es altamente improbable que ocurra, ya que tendría graves consecuencias sobre la estabilidad financiera en caso de que las familias prefirieran mantener su riqueza en efectivo en lugar de los depósitos bancarios. Esto implicaría decir adiós a los bancos y a su papel como intermediarios financieros.

Margen decreciente

Los datos más recientes disponibles de este año muestran que el margen de intereses en las nuevas operaciones está cayendo, lo que es un síntoma de las consecuencias de que el euríbor haya entrado en terreno negativo. El efecto ya se aprecia en el margen de intermediación de la banca en su negocio en España, que en porcentaje de sus activos ha pasado del 0,97% en 2015 al 0,92% en el primer semestre de 2016. En este contexto, como señalaba el reciente informe de Estabilidad Financiera del FMI, la



La caída de los márgenes de intermediación exige subir la eficiencia y bajar los activos improductivos

El aumento de los tipos de interés sería una buena noticia para los banqueros

banca europea (y, por tanto, la española) afronta el reto de aumentar la rentabilidad, lo que exige mejorar la eficiencia y reducir el elevado volumen de activos improductivos.

Un resultado de interés que aporta el artículo de Funcas es que no hay una relación lineal entre los tipos de interés y los márgenes bancarios, por lo que las consecuencias de una variación son mayores cuando los tipos son bajos que cuando son altos. Dado que los tipos ahora mismo están por los suelos, un aumento sería una buena noticia para los banqueros, ya que mejoraría el margen con el que intermedian. Éste es uno de los motivos que explican que en los últimos días las acciones de los bancos se han revalorizado, ya que la subida de tipos que ha provocado Donald Trump con su anuncio de medidas expansivas de política fiscal anticipa una recuperación de los márgenes bancarios.

Con los datos aportados, es cierto que la persistencia durante más tiempo de tipos tan reducidos pone cuesta

arriba la necesaria recuperación de la rentabilidad de los bancos (que ahora mismo es menor al coste de captar capital y, por tanto, insuficiente para atraer al inversor), y de ahí la queja de los banqueros. Pero éstos no deben olvidar que la misma caída de tipos ha sido necesaria para recuperar la economía, reducir la prima de riesgo y mejorar la cuenta de resultados de los bancos, por lo que no es al BCE a quien hay que dirigir la queja, sino a los factores que hay detrás de una inflación y crecimiento bajos. En cualquier caso, dado que si el crédito no se recupera no es por la falta de oferta sino de demanda, tampoco es cuestión de penalizar a los bancos por mantener excesos de liquidez; teniendo en cuenta que para conseguir el capital que les exige la reciente presión regulatoria es necesario que aumenten su rentabilidad.

**Catedrático de Economía en la Universidad de Valencia.
Director adjunto del Iivie y colaborador de Cunef.**

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo y Martí Saballs

SUBDIRECTOR: Pedro Biurrun

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Estela S. Mazo, Javier Montalvo, Emelia Viaña, José Orihuel (Cataluña), Roberto Casado (Londres) y Clara Ruiz de Gauna (Nueva York)

Empresas Yovanna Blanco / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Especiales Sonsoles García Pindado
Emprendedores / Jurídico Sergio Saiz / Andalucía Nacho González / Comunidad Valenciana Julia Brines
País Vasco Marian Fuentes / Galicia Abeta Chas / Bruselas Miquel Roig / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella

MADRID. 28033. Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. Tel. 91 443 50 00. **Expansión.com** 902 99 61 11. / BARCELONA. 08080. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. Tel. 93 496 24 00. Fax 93 496 24 05. / BILBAO. 48009. Plaza Euskadi, 5. planta 10. sector 1. Tel. 94 473 91 00. Fax 94 473 91 58. / VALENCIA. 46004. Plaza de América, 2. 1.ª planta. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / SEVILLA. 41011. República Argentina, 25. 9.ª planta. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. VIGO. 36202. López de Neira, 3. 3.ª. Oficina 303. Tel. 986 22 79 33. Fax 986 43 81 99. / BRUSELAS. Tel. (322) 2311932. NUEVA YORK. Tel. +1 303 5862461. Móvil 639 88 52 02. / LONDRES. Tel. 44 (0) 20 77825331.



Unidad Editorial

PRESIDENTE ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO

VICEPRESIDENTE GIAMPAOLO ZAMBELETTI

DIRECTOR GENERAL: Javier Cabrerizo

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICACIONES: Aurelio Fernández

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

PUBLICIDAD: DIRECTOR DE PUBLICIDAD ÁREA PRENSA: Gonzalo Casas. / DIRECTOR DEL ÁREA DE PUBLICIDAD DE EXPANSIÓN: Miguel Suárez. COORDINACIÓN: Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. / MADRID: Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12. BARCELONA Jefe de Publicidad: Daniel Choucha. Paseo de Gracia, 11. Escalera A. 5.ª planta. 08080 Barcelona. Tel. 93 496 24 57. Fax 93 496 24 20. BILBAO: Marta Meler Gines. Plaza Euskadi, 5. planta 10. sector 1. 48009 Bilbao. Tel. 94 473 91 43. Fax 94 473 91 56. / VALENCIA: Marcos de la Fuente. Plaza de América, 2. 1.ª planta. 46004 Valencia. Tel. 96 337 93 27. / ANDALUCÍA: Pilar Caravaca. Avda. República Argentina, 25. 9.ª B. 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. / GALICIA: Manuel Carrera. C/ López de Neira, 3. pl. 3. ofc. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 91 28. Fax 986 43 81 99. ZARAGOZA: Álvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis, 25-27. 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 902 123 124. TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46 / DISTRIBUYE Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 443 50 00. www.logintegral.com RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006): Acceso, TNS Sofres, My News y Factiva. IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.