

Análisis Macroeconómico y Bancos Centrales

Política monetaria y variables bancarias en 2024

Expansión (España)

José Félix Izquierdo

El año 2023 terminó con las variables fundamentales del sector bancario en mínimos de crecimiento, con contracción del crédito y desaceleración de los depósitos. La agresiva política monetaria del BCE para controlar la inflación y mantener ancladas sus expectativas, que llevó a los tipos de interés a máximos de la última década, fue la principal causa. La posterior contención de la inflación ha llevado a una ligera flexión a la baja en los tipos de interés y que el BCE registrara la primera bajada de tipos en junio de 2024, ha permitido una evolución más favorable para el crédito y los depósitos. El crédito modera su ritmo de caída y los depósitos crecen de forma robusta.

Los tipos de interés de activos bancarios, que tocaron máximos en la última parte de 2023, están en descenso desde comienzos de 2024 siguiendo las referencias de mercado, y, los tipos de pasivo frenando su ascenso por efecto recomposición. El coste de la nueva financiación a familias se ha abaratado en 62 puntos básicos (pbs) desde el pico hasta junio 2024, situándose los hipotecarios en el 3,51% (-60 pbs). Los tipos de crédito a empresas caen 80 pbs, hasta el 5,14%. Por otro lado, dado que nos encontramos en un momento de holgada liquidez de la banca y el crédito todavía sigue en contracción, la remuneración de los depósitos aumenta muy ligeramente en 6 pbs en el semestre hasta el 0,71%. Mientras los tipos de los nuevos depósitos a plazo han retrocedido hasta el 2,97% (-24 pbs) arrastrados por los de empresas, los de familias han seguido aumentado ligeramente. Y los tipos de a la vista se han estabilizado en el 0,31% (+3 pbs).

La consecuencia de esta anticipación de la relajación de la política monetaria durante 2024 es que los volúmenes de crédito, aunque siguen registrando caída interanual, se encuentran mejor que al finalizar el año 2023. La financiación a familias cae el -0,7% interanual (a/a) en junio, con una mejora de 1,5 puntos porcentuales (pp) en el semestre por la cartera hipotecaria que cae el -1,6% a/a (+1,7 pp), en el que se han reducido las amortizaciones anticipadas y ha mejorado la demanda de nuevo crédito hipotecario. Por su parte, la financiación a familias no hipotecaria (al consumo y resto) ha acelerado ligeramente su crecimiento hasta el 2,4% a/a (+0,5 pp). Detrás de este buen comportamiento está la reducción de los costes de financiación, la fortaleza del mercado laboral y el aumento de la confianza de los hogares por mejores expectativas. La financiación a las Sociedades no financieras (SNF) también ha mejorado su evolución en casi 3 pp aunque también sigue negativo (-1,8% a/a) , y con sus tres carteras de corto, medio y largo plazo en clara mejoría, en parte por el fin del proceso de amortización de los créditos a tasa variable que fue intenso en 2023 y a la fortaleza de la actividad económica. La última Encuesta de Préstamos Bancarios de julio confirma estas tendencias de mejora en la demanda por parte de familias y empresas.

En el caso de los depósitos, la evolución es más positiva al mostrar una aceleración en su crecimiento desde los mínimos de finales de 2023 próximos a cero. El conjunto de depósitos de los agentes no financieros (Hogares, SNF, y AAPP) han crecido el 8,1% a/a y en el sector privado el 5,2%. El sector público contribuye al robusto crecimiento del total de depósitos, tras haber retomado el Tesoro las subastas de liquidez en febrero, que había abandonado a finales de 2016 con los tipos negativos. Por su parte, los depósitos de las SNF han acelerado en 6,3 pp hasta el 8,8% a/a, por el fin del proceso de amortización de crédito a tipo variable tras dejar atrás el pico de tipos de interés y por la buena marcha de los resultados de las empresas que han permitido mejorar su liquidez. Por otro lado, los depósitos de las familias también han acelerado su crecimiento hasta el 4,1% a/a, donde también se está agotando el proceso de amortizaciones anticipadas hipotecarias y se está frenando la entrada en productos financieros alternativos competidores (12,6 miles de millones € de suscripciones netas en Fondos Inversión Mobiliaria vs 14 mm € del mismo semestre de 2023, y casi 3 mm € en el incremento en el volumen de Letras del Tesoro vs 14,7 mm € de igual periodo de 2023).

Tras la tensión de la política monetaria y su correcta transmisión a las variables bancarias durante el año 2023, con la contención de la inflación y su esperado retorno al objetivo, es previsible que el BCE continúe con la relajación en el futuro con adicionales recortes de los tipos oficiales, tal como se indica en las expectativas a través de los tipos de mercado, lo cual prolongará las tendencias positivas en el crédito en los próximos meses.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvarresearch.com