



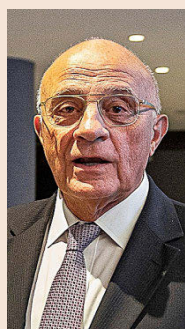
Ana Botín, presidenta de Santander.



Carlos Torres, presidente de BBVA.



José Ignacio Goirigolzarri, presidente de CaixaBank.



Josep Olliu, presidente de Sabadell.



Mª Dolores Dancausa, presidenta de Bankinter.



José Sevilla, presidente de Unicaja.

Retos para la banca: fusiones y tecnología

El ciclo bajista de tipos de interés no va a ser ni tan intenso ni tan rápido como se esperaba. Podría detenerse con los tipos en el 3% y eso no es un mal escenario para el sector financiero, según los analistas.

Raquel Lander

BBVA se ha decidido a lanzar una opa hostil por Sabadell porque necesita ganar escala en España para generar más ingresos con menores costes.

La lógica de las fusiones se sigue imponiendo en España porque para competir es imprescindible estar en la vanguardia tecnológica. Y para eso es necesario invertir grandes sumas de dinero cada año.

La banca española ganó el año pasado 30.954 millones de euros y pulverizó el récord histórico de hace quince años, cuando se alcanzó el pico de la burbuja inmobiliaria.

Tipos de interés

El artífice de estos números ha sido la subida vertical de tipos de interés, que los ha llevado al 4,5% en apenas año y medio. El margen de intereses, el que recoge esa variable, ha registrado crecimientos de entre el 20% y el 50%.

Los números hubieran sido todavía más abultados de no ser por el impuesto extraordinario la banca impulsado por el Gobierno, que restó 1.263 millones a las cuentas de las principales entidades.

Si se tiene en cuenta el efecto de la inflación, las ganancias de los bancos del año pasado son las cuartas más altas de la historia.

Los banqueros han aprovechado estos altos resultados para congraciarse con sus accionistas y regalarles con fuertes dividendos. Incluso

RADIOGRAFÍA DE LA GRAN BANCA

Datos del conjunto del ejercicio 2023.

> Beneficio

Datos en millones de euros

Var. interanual, en %

Entidad	Beneficio (millones de euros)	Var. interanual (%)
Santander	11.076	15,3
BBVA	8.019	26,1
CaixaBank	4.816	53,9
Sabadell	1.332	55,1
Bankinter	845	50,8

> Rentabilidad Rote (%)

En porcentaje

Variación, en puntos porcentuales

Entidad	Rentabilidad Rote (%)	Variación (puntos porcentuales)
Santander	15,06	1,69
BBVA	17,00	1,90
CaixaBank	15,60	5,80
Sabadell	11,49	3,73
Bankinter	18,15	5,44

> Margen de intereses

Datos en millones de euros

Var. interanual, en %

Entidad	Margen de intereses (millones de euros)	Var. interanual (%)
Santander	43.261	12,0
BBVA	23.089	20,7
CaixaBank	10.113	54,3
Sabadell	4.723	24,3
Bankinter	2.213	44,0

> Eficiencia (%)

En porcentaje

Variación, en puntos porcentuales

Entidad	Eficiencia (%)	Variación (puntos porcentuales)
Santander	44,10	-1,70
BBVA	41,70	-1,50
CaixaBank	40,90	-9,40
Sabadell	42,59	-2,53
Bankinter	37,34	-6,71

Expansión

Fuente: elaboración propia con información facilitada por las entidades

Teniendo en cuenta el IPC, los beneficios de 2023 fueron los cuartos más altos de la historia

Todo apunta a que habrá una dura batalla comercial para atrapar cuota en los negocios más rentables

Superadas las luchas de poder en Unicaja y Liberbank, ahora el foco está en la unión BBVA-Sabadell

se han apuntado con intensidad a la moda de las recompras de acciones, importada de Estados Unidos, que también está considerada una forma de retribución al inversor.

La pregunta que todo el mundo se hace es qué pasará este año, ya que el mercado monetario va a dar un giro de 180 grados y eso desinflará los ingresos. El gravamen extraordinario no solo va a subsistir, sino que el Gobierno va a rediseñarlo para hacerlo permanente.

La buena noticia es que todavía el margen de intereses no ha recogido al 100% los efectos de las últimas subidas de tipos, ya que existe un cierto decalaje. En algunas entidades, los últimos coletazos pueden alargarse hasta el verano.

Además, todo apunta a que

el ciclo bajista de tipos no va a ser ni intenso ni rápido. La cadena de retrocesos podría detenerse en el 2,5%-3% y eso no es un mal escenario para los bancos.

El crédito empresarial se está recuperando y los banqueros esperan que el mercado hipotecario lo haga, sobre todo en la segunda mitad del año. En 2023, muchos españoles optaron por amortizar anticipadamente los préstamos y este negocio sufrió una caída del 18%. Las previsiones de la mayoría de entidades apuntan a que este ejercicio será el de la recuperación del crédito, especialmente el hipotecario.

Con estos mimbres, el sector confía en que el crecimiento de los volúmenes de crédito compense el estrechamiento del margen de intereses. Y que eso haga que la rentabilidad, que el año pasado acabó en máximos, se mantenga o incluso suba en 2024.

Bolsa

Las cotizaciones no están recogiendo esa subida de la rentabilidad porque tienen dudas de que sea sostenida. Y por eso todos, excepto Bankinter y BBVA, cotizan por debajo del valor en libros.

Los bancos que se han fusionado en los últimos años tienen los costes de explotación bajo control, gracias a la fuerte reducción de plantilla y red de sucursales realizada. Y los que no (Sabadell) han hecho ese ejercicio por su cuenta. Así que, en general, la eficiencia ya no es un problema.