

FINANZAS & MERCADOS

La banca española gana en 2021 un 45% más que antes del Covid

LOS ANALISTAS PREVÉN UN BENEFICIO DE MÁS DE 20.000 MILLONES/ Los bancos muestran buen tono comercial en hipotecas y tarjetas, la mora sigue contenida y las fusiones han aflorado plusvalías contables millonarias.

R. Lander. Madrid

Dos años escasos le han bastando a la banca española para recuperar el nivel de beneficios previo a la pandemia. Y lo hará con bastante holgura. Según las previsiones del consenso de mercado de *Bloomberg*, los seis bancos cotizados españoles cerrarán las cuentas de 2021, que empezarán a presentar a finales de mes, con un beneficio agregado de 20.142 millones de euros. Se trata de un aumento del 45% respecto a los 13.874 millones reportados en 2019, el último ejercicio previo al Covid. Sabadell es la única gran entidad que tardará años en recuperar la senda de resultados previa a esta crisis sanitaria. Su beneficio será un 49% inferior al de 2019, según los analistas.

El ejercicio 2020 no se considera una referencia a efectos comparativos porque la montaña de provisiones exigida por el Covid redujo los beneficios a niveles no vistos en años e incluso a pérdidas (caso de Santander).

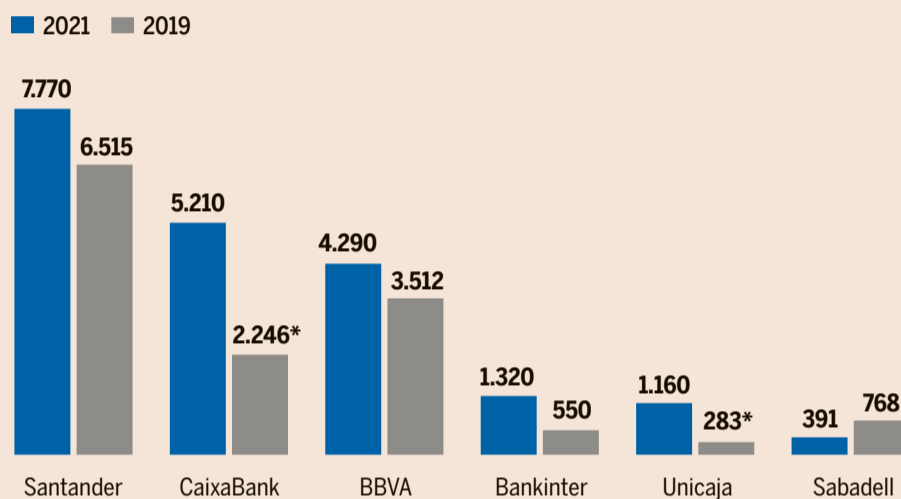
La pandemia ha tenido un efecto mucho menos devastador para este negocio del que se preveía inicialmente y eso ha permitido ir desinflando el elevado colchón especial de provisiones que hicieron para proteger los balances de un fuerte repunte de la morosidad. Los seis grandes llegaron a duplicar su colchón de dotaciones en lo peor del Covid, pero llevan entre tres y cuatro trimestres sin hacer provisiones especiales porque la morosidad sigue bajo control en el 4,5%.

La caída de las provisiones se ha combinado con buenos datos comerciales en varios segmentos a lo largo de 2021. El negocio hipotecario, el negocio de tarjetas y el de banca de inversión superan con claridad los niveles de actividad anteriores al estallido de la pandemia. El mercado hipotecario ha vivido el mejor año en una década. Muchas familias han destinado el exceso de ahorro acumulado estos años para comprar una vivienda aprovechando los bajos precios de los préstamos.

La venta de fondos de inversión, que registró en el primer semestre el mejor dato en seis años, y el negocio ase-

EL SECTOR RECUPERA PULSO EN UN TIEMPO RÉCORD

Previsiones de beneficio atribuido de los bancos cotizados en España, en millones de euros.



*Suma de los beneficios de CaixaBank y Bankia (fusionadas) y de Unicaja y Liberbank (fusionadas)

Expansión

Fuente: Previsiones de consenso de analistas de Bloomberg.

10 puntos más en los tipos elevaría un 4% el beneficio

La banca ha elaborado sus presupuestos 2022 sin contemplar una subida de tipos de interés. Si llegara sería el mejor regalo. Según Morgan Stanley, una subida de 10 puntos básicos es capaz de elevar un 4% el beneficio de una entidad. Los más sensibles son CaixaBank y Bankinter. Durante la pandemia, la riqueza de las familias ha

crecido un 8% por el efecto ahorro. El gran desafío que tienen los bancos es convencer a sus clientes para que lleven la mayor parte de los altos saldos que tienen parados en cuentas y depósitos a productos de alto margen, como fondos de inversión y seguros, según Barclays. Este ejercicio y el próximo deberían ser buenos para la

actividad de crédito. El sector se ha comprometido a multiplicar el efecto de los fondos europeos con créditos por hasta 160.000 millones. Los analistas dicen que lo peor de la morosidad del Covid aflorará en primavera, cuando venza la mayoría de créditos ICO, pero se podrá cubrir sin necesidad de más provisiones.

gurador, también están muy animados, así como la intermediación bursátil. La financiación al consumo está recuperando tono a buen paso, aunque todavía está por debajo de los niveles de 2019.

La guinda para que la banca gane más de 20.000 millones en un año con bajo crecimiento económico la han puesto las plusvalías millonarias anotadas como consecuencia de fusiones y de ventas empresariales.

CaixaBank registró el año pasado un beneficio contable (*badwill*) de 4.300 millones por comprar Bankia por debajo de su valor en libros. Unicaja, por su parte, registró un *badwill* de 1.301 millones tras absorber Liberbank.

Como resultado de todo este cúmulo de variables positivas, Santander y Bankinter

ofrecen un nivel de rentabilidad muy cercano al necesario para cubrir el coste de capital (alrededor del 9,5%). BBVA ya lo supera, con un 10,2%.

Ránking

Según el consenso de analistas de *Bloomberg*, Santander cerrará las cuentas de 2021 con un beneficio de 7.770 millones. Se trata de un 19% más que los 6.515 millones reportados en 2019.

Para 2022, las previsiones de mercado sitúan su resultado en el entorno de los 8.200 millones. Eso significa que se quedará muy cerca de los 8.943 millones de 2009, su mejor año en beneficios de toda su historia. En 2020 registró pérdidas de más de 8.400 millones como consecuencia de la pandemia.

De su actividad comercial

destaca la cifra de comisiones por venta de productos financieros, que se situaba al cierre de septiembre de 2021 un 8% por encima de los niveles previos al Covid. Los negocios de gestión de patrimonios, seguros y banca de inversión, especialmente rentables para la banca, están creciendo a doble dígito. En España, Santander está recogiendo los frutos del reciente recorte de plantilla, que fue el segundo mayor de la historia en España. Esta medida le ha permitido recortar un 7% los gastos de explotación.

CaixaBank cierra las cuentas de 2021 con un beneficio de 5.210 millones, según los analistas, un 132% más que el declarado en 2019. El *badwill* de 4.300 millones de la operación Bankia dispara el resultado, aunque comercialmente

El sector dejó de hacer provisiones especiales por el Covid hace tres o cuatro trimestres

El año pasado ha sido el mejor para el negocio hipotecario en España en la última década

El desafío del sector es traspasar el ahorro acumulado durante el Covid a fondos y seguros

también ha sido un buen año. El banco ha triplicado la entrada de dinero en fondos, seguros de ahorro y planes de pensiones.

BBVA ganó 3.512 millones en 2019 y el mercado espera un resultado de 4.290 en 2021. El ERE que está aplicando en España tiene un coste de 890 millones, pero durante el año se ha anotado también una ganancia de 582 millones por la venta de su filial en EEUU.

Bankinter también traspasó el año pasado un negocio importante, la mayoría del capital de Línea Directa, que aportaba 100 millones a la cuenta de resultados. Estas plusvalías elevarán su beneficio anual un 140% por encima del resultado de 2019, que fue de 550 millones, el mayor de su historia. Bankinter se ha comprometido a que en 2023 ganará más que en 2019, pero los analistas sostienen que tardará un poco más.

Unicaja absorbió el año pasado Liberbank. El *badwill* generado llevará su beneficio anual, según los analistas, a 1.160 millones. En 2019 ambos bancos ganaron en términos agregados 283 millones. Unicaja está creciendo a tasas del 56% en hipotecas. Es el único entre los grandes bancos que sigue realizando provisiones para protegerse del repunte de morosidad que aflorará en primavera.

El banco italiano BPER planea comprar Carige

Expansión. Madrid

El nuevo año arranca con movimientos de consolidación bancaria en Europa. Los bancos italianos Carige y Banca Popolare dell'Emilia Romagna (BPER) sondan desde ayer una posible fusión. De fructificar las conversaciones, la operación crearía la cuarta entidad del país, con unos cinco millones de clientes y 150.000 millones de euros en activos.

El fondo italiano de protección de depósitos FITD, que tiene el 80% del capital de Carige desde 2019, y BPER se han dado cuatro semanas para comprobar si se dan las condiciones para que BPER compre Carige.

La nueva entidad tendría más de 20.000 empleados, una capitalización bursátil de unos 3.300 millones de euros y se produciría en un momento en el que el Banco Central Europeo (BCE) insiste en las fusiones bancarias en el sector europeo para elevar la rentabilidad en un contexto difícil por los bajos tipos de interés.

BPER estima un crecimiento de los beneficios por acción (BPA) de dos dígitos a partir de 2023 gracias a la operación, aunque no desveló las sinergias previstas. El fondo FITD ya rechazó en diciembre una oferta no vinculante de BPER, que ahora ha mejorado.

Nueva oferta

BPER plantea hacerse con el 80% que tiene el FITD a un euro y lanzar una oferta pública de adquisición (opa) a 0,80 euros por acción, incluida una prima del 29% sobre el precio del 13 de diciembre, por el capital residual.

Esto ya supone una modificación crucial respecto a la propuesta del 14 de diciembre, cuando planteó hacerse con el 88,3% a un euro.

El segundo cambio se refiere a la ampliación de capital propuesta: BPER pide a Carige que alcance al menos los 530 millones de euros, la mitad de lo que exigía en diciembre. BPER, el quinto banco de Italia por volumen de activos, está inmerso en un proceso de expansión y el año pasado se hizo con 500 sucursales que se vendieron como parte de la opa de Intesa Sanpaolo sobre UBI Banca.