

# Modelos de negocio en la banca europea: cambios recientes

Joaquín Maudos\*

**La reciente crisis financiera y las medidas adoptadas para combatirla han afectado a la actividad bancaria y a sus modelos de negocio. La propia crisis ha obligado al sector privado a un proceso de desapalancamiento que ha incidido negativamente en la actividad bancaria, alterando la composición de sus balances. El endurecimiento de la regulación bancaria afecta también a la estructura del balance, y las dificultades en el acceso a la financiación en los mercados mayoristas han dado paso a un escenario en el que aumenta el peso relativo de la financiación más estable (depósitos). Finalmente, el excesivo *gap* de liquidez que acumularon muchos bancos en la etapa de bonanza, dio paso a un episodio de intensa caída del crédito bancario, necesaria para disminuir la excesiva ratio crédito/depósitos. En el caso de la banca de la eurozona, otro factor que ha alterado la composición de los balances bancarios es el conjunto de medidas adoptadas por el BCE. La constante reducción de los tipos de interés ha afectado negativamente al margen de intereses, lo que obliga a los bancos a buscar actividades más rentables que aporten ingresos diferentes. Todos estos factores han afectado a los modelos de negocio de la banca europea que se manifiestan tanto en cambios en la composición de los balances como en la estructura de la cuenta de resultados.**

En el contexto señalado, el objetivo de este trabajo es analizar los cambios que se han producido en el modelo de negocio de la banca de la eurozona, poniendo el foco en el sector bancario español en relación tanto a la media de la eurozona como a los principales sectores bancarios (Alemania, Francia e Italia). Para ello, se utilizan los balances agregados que ofrece el Banco Central Europeo (BCE) de las instituciones financieras monetarias (IFM) de los países de la eurozona,

y se analizan los cambios que han tenido lugar en su composición en el periodo 2007-2016. Dado que los cambios en el modelo de negocio también se manifiestan en una alteración en la estructura de ingresos, también se analiza este último aspecto con la información que ofrece el BCE para los grupos bancarios consolidados.

El artículo se estructura de la forma siguiente. El siguiente apartado analiza las diferencias de espe-

\* Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, director adjunto del Ivie y colaborador del CUNEF. Este artículo se inscribe en el proyecto de investigación del Ministerio de Ciencia e Innovación (ECO2013-43959-R) y en el de la Generalitat Valenciana (PROMETEOII/2014/046).

cialización de la banca española en comparación con el promedio de la eurozona y los cambios que han tenido lugar de 2007 a 2016. A continuación, se ofrece una comparativa de los principales sectores bancarios europeos (Alemania, Francia e Italia) con objeto de constatar sus diferentes modelos de negocio y los cambios que han tenido lugar. El apartado posterior se centra en el análisis de las diferencias en la estructura de ingresos de la banca de la eurozona y los cambios que han tenido lugar en los años de crisis. Finalmente, el último apartado contiene las conclusiones del trabajo.

## Modelo de negocio de la banca española: cambios recientes

En el contexto de la eurozona, como en cualquiera de sus países miembros, coexisten instituciones financieras con distintos modelos de negocio. Pero a nivel agregado por países, en cada sector bancario predomina un determinado tipo de banco según su especialización<sup>1</sup>, como demuestra la visión que ofrece la estructura porcentual del balance de cada sector. En general, hay dos grandes modelos de negocio: la banca de intermediación al por menor, caracterizada por el elevado peso de los créditos y los depósitos y por tanto, de los ingresos netos por intereses en el total de ingresos; y la banca de inversión, donde la prestación de servicios es su principal fuente de ingresos distintos al cobro de intereses. Entre ambos extremos, es posible identificar diversos grupos de especialización o modelos de negocios. Por ejemplo, el reciente análisis del BCE (2016a), utilizando técnicas *cluster*, identifica hasta siete grupos: banca universal de tamaño medio enfocada a los préstamos domésticos; pequeños bancos especializados en préstamos domésticos, banca especializada con elevada financiación mayorista, grandes bancos universales, banca universal de tamaño medio con activos diversificados, gran-

des grupos bancarios internacionales y bancos de inversión.

---

*El aumento de los depósitos del sector privado y la caída del crédito han mejorado mucho el gap de liquidez de la banca española: si en 2008 por cada euro de depósitos del sector privado había 1,15 de créditos, en 2016 la relación es 0,88, inferior incluso al 0,91 de la eurozona.*

---

En el caso de la banca española, como muestra el cuadro 1, la visión más reciente con datos de 2016 muestra su carácter de banca al por menor, con un peso de los préstamos al sector privado del 47% (12,4 puntos porcentuales (pp) más que en la eurozona) y de los depósitos también del sector privado del 53,2% (15,2 pp más que en la eurozona).

En relación a los préstamos a las economías domésticas, es de destacar en España la mayor importancia del destinado a la compra de vivienda, con un peso en el balance del 19,7%, frente al 13% en la eurozona. También el préstamo a las empresas pesa más en España (18,7% vs. 13,8%), a lo que contribuye la importancia de las pymes en nuestra economía, muy dependientes de la financiación bancaria.

En cuanto a los depósitos, tanto los depósitos a la vista (29,2% del activo total en España, frente al 19,1% en la eurozona) como a plazo (22,4% vs. 10,8%), son mucho más importantes en España como fuente de financiación de los bancos, por lo que la financiación emitiendo deuda es menos importante en España (7,6% vs. 12,1%). También destaca en la banca española su mayor capitalización, con una ratio recursos propios/activos del 11% frente al 8% en la eurozona.

El interés de nuestro trabajo se centra sobre todo en analizar los cambios que se han produ-

<sup>1</sup> A través de un análisis *cluster*, Ayadi *et al.* (2016) identifican hasta cinco tipos distintos de modelos de negocio en la banca europea (*focused retail, diversified retail 1, diversified retail 2, wholesale e investment*). Con su análisis, en España predomina la banca al por menor (en torno al 90% del negocio total), siendo muy reducido (en torno al 10%) la actividad de la banca al por mayor y de inversión.

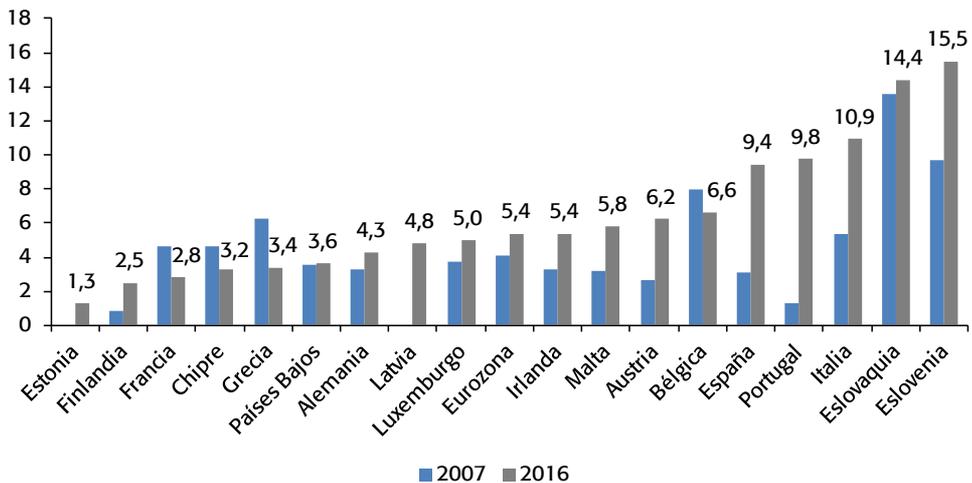
cido en el modelo de negocio de la banca española en el contexto europeo desde el estallido de la crisis, comparando la composición del balance de 2008 y 2016. Con esta comparativa, destacan los siguientes mensajes:

- El proceso de desapalancamiento de la economía española, con una reducción de deuda privada de 482.000 millones de 2008 a 2016 (lo que implica una caída del 21%), de la que la parte más importante es bancaria, explica que el préstamo al sector privado haya perdido 12,3 pp de peso en el activo en dicho periodo, pasando del 59,2% al 47%. Esta caída se concentra sobre todo en el préstamo a las empresas (que ha perdido 11,5 pp de peso en el balance, pasando del 30,2% al 18,7%), ya que el préstamo a las familias solo ha caído 2,2 pp. Estos datos contrastan por completo con la banca de la eurozona, ya que el préstamo a las empresas solo ha perdido 1,1 pp mientras que el destinado a las familias ha aumentado 1,1 pp. De esta forma, en 2016 se ha acortado 12,5 pp la brecha entre España y la eurozona en el peso en el balance bancario del préstamo al sector privado.

- Otro rasgo a destacar en el activo de la banca española es el aumento que ha tenido lugar desde 2008 del peso de la inversión en títulos de deuda, que casi ha duplicado su peso en el balance al pasar del 9,8% al 17,5%. Detrás de este crecimiento está la mayor tenencia de deuda pública, que ha triplicado su peso en el activo hasta alcanzar el 9,4% en 2016. Como muestra el gráfico 1, de 2007 a 2016, España es el segundo país de la eurozona donde más ha aumentado el peso de la deuda pública en el activo total de la banca (6,3 pp), solo por detrás de Portugal (8,5 pp). Como muestra el gráfico 1, en 2016 el sector bancario español es el quinto de la eurozona con mayor peso de la deuda pública en el activo total, por debajo de Italia, Portugal, Eslovaquia y Eslovenia.
- En el pasivo, los depósitos del sector privado han aumentado su peso en el balance 4,5 pp de 2007 a 2016. Teniendo en cuenta la caída del crédito, ha mejorado mucho el *gap* de liquidez de la banca española, pasando de una diferencia crédito-depósitos positiva de 240.000 millones de euros en 2008 a una negativa de 170.000 millones de euros en

Gráfico 1

**Peso de la deuda pública en el activo total de las instituciones financieras monetarias de los países de la eurozona**  
(Porcentaje)



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro 1

### Balance de las instituciones financieras monetarias de España y la eurozona (Porcentajes)

	2007			2016			2007-2016		
	España	Eurozona	España-Eurozona	España	Eurozona	España-Eurozona	España	Eurozona	España Eurozona
<b>1. ACTIVO</b>									
1.1. Préstamos a residentes de la eurozona	72,7	57,3	15,4	60,0	56,7	3,4	-12,6	-0,6	-1,1
1.1.1. Instituciones financieras monetarias	12,0	19,7	-7,7	9,8	18,6	-8,8	-2,2	-1,1	0,2
1.1.2. Administraciones públicas	1,4	3,3	-1,8	3,3	3,5	-0,2	1,8	0,2	0,2
1.1.3. Sector privado no financiero	59,2	34,4	24,9	47,0	34,6	12,4	-12,3	0,2	-1,1
1.1.3.1. Sociedades no financieras	30,2	14,8	15,4	18,7	13,8	4,9	-11,5	1,1	1,1
1.1.3.2. Economías domésticas	28,1	16,3	11,8	25,9	17,4	8,5	-2,2	1,1	-0,1
1.1.3.2.1. Préstamos al consumo	3,4	2,1	1,3	2,5	2,0	0,6	-0,9	1,4	-0,1
1.1.3.2.2. Préstamos para la compra de vivienda	20,8	11,6	9,2	19,7	13,0	6,7	-1,1	1,4	-0,1
1.1.3.2.3. Resto	3,8	2,5	1,2	3,6	2,4	1,2	-0,2		
1.1.3.3. Instituciones financieras no monetarias y otros intermediarios distintos a seguros y pensiones	0,8	2,9	-2,1	2,0	3,1	-1,1	1,2	0,2	0,0
1.1.3.4. Compañías de seguro y fondos de pensiones	0,1	0,3	-0,2	0,4	0,3	0,0	0,2	0,0	-0,3
1.2. Renta fija	9,8	13,4	-3,6	17,5	13,1	4,3	7,6	-2,0	-0,5
1.2.1. Instituciones financieras monetarias	1,7	5,9	-4,2	0,7	3,9	-3,1	-1,0	-0,3	-1,3
1.2.1.1. Hasta 1 año	0,3	1,3	-1,0	0,1	0,8	-0,7	-0,1	-0,5	-0,3
1.2.1.2. De 1 a 2 años	0,2	0,5	-0,3	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-1,3
1.2.1.3. Más de 2 años	1,3	4,1	-2,9	0,6	2,9	-2,3	-0,7	1,3	0,5
1.2.2. AAPP.	3,1	4,0	-0,9	9,4	5,4	4,1	6,3	0,1	0,1
1.2.3. Sociedades no financieras	5,0	3,4	1,5	7,3	3,9	3,4	2,4	0,0	-0,1
1.3. Fondos de inversión monetarios	0,0	0,3	-0,3	0,0	0,2	-0,2	0,0	-0,6	-0,1
1.4. Renta variable	4,5	4,4	0,1	4,2	3,8	0,4	-0,3	-0,1	-0,5
1.4.1. Instituciones financieras monetarias	0,6	1,4	-0,8	0,7	1,3	-0,5	0,1	-0,5	-2,6
1.4.2. Sector privado no financiero	3,9	3,0	0,9	3,5	2,5	1,0	-0,4	0,3	-0,1
1.5. Activos extranjeros (fuera de la eurozona)	6,6	16,5	-9,9	6,9	13,9	-7,0	0,6	0,6	4,2
1.6. Activo material	1,0	0,7	0,3	1,6	0,6	1,0	0,6	0,0	0,0
1.7. Resto	5,3	7,4	-2,1	9,7	11,6	-1,9	4,4	0,0	0,0
1.8. Total	100,0	100,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Cuadro 1 (continuación)

**Balance de las instituciones financieras monetarias de España y la eurozona**

(Porcentajes)

	2007			2016			2007-2016		
	España	Eurozona	España-Eurozona	España	Eurozona	España-Eurozona	España	España-Eurozona	Eurozona
<b>2. PASIVO</b>									
2.1. Efectivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Depósitos de la eurozona	65,1	51,3	13,8	69,1	54,8	14,3	4,0	3,5	3,5
2.2.1. Instituciones financieras monetarias	15,5	20,6	-5,1	15,4	16,4	-1,0	-0,1	-4,2	-4,2
2.2.2. Administraciones públicas.	0,9	0,4	0,5	0,5	0,4	0,1	-0,4	0,0	0,0
2.2.3. Sector privado no financiero	48,7	30,3	18,4	53,2	38,0	15,2	4,5	7,7	7,7
2.2.3.1. Depósitos <i>overnight</i>	16,1	10,7	5,5	29,2	19,1	10,2	13,1	8,4	8,4
2.2.3.2. Depósitos con vencimiento acordado	29,6	13,1	16,5	22,4	10,8	11,5	-7,2	-2,3	-2,3
2.2.3.2.1. Hasta 1 año	11,0	6,1	4,9	7,4	3,1	4,2	-3,6	-2,9	-2,9
2.2.3.2.2. De 1 a 2 años	1,8	0,7	1,1	4,7	1,0	3,7	3,0	0,3	0,3
2.2.3.2.3. Más de 2 años	16,9	6,4	10,5	10,3	6,7	3,6	-6,6	0,3	0,3
2.2.3.3. Depósitos rescatables con preaviso	0,0	5,5	-5,5	0,0	7,2	-7,2	0,0	1,7	1,7
2.2.3.3.1. Hasta 3 meses	0,0	5,1	-5,1	0,0	7,0	-7,0	0,0	1,9	1,9
2.2.3.3.2. Más de 3 meses	0,0	0,4	-0,4	0,0	0,2	-0,2	0,0	-0,2	-0,2
2.2.3.4. Pactos de recompra	2,9	1,0	2,0	1,6	0,9	0,7	-1,3	-0,1	-0,1
2.3. Activos del mercado monetario	0,0	2,6	-2,6	0,4	1,8	-1,5	0,4	-0,7	-0,7
2.4. Renta fija	14,1	15,7	-1,6	7,6	12,1	-4,6	-6,5	-3,5	-3,5
2.4.1. Hasta 1 año	3,1	2,0	1,1	0,7	1,0	-0,3	-2,5	-1,0	-1,0
2.4.2. De 1 a 2 años	0,7	0,8	-0,1	0,3	0,3	0,1	-0,3	-0,5	-0,5
2.4.3. Más de 2 años	10,3	12,9	-2,5	6,6	10,9	-4,3	-3,7	-2,0	-2,0
2.5. Recursos propios	6,9	5,7	1,2	11,0	8,0	3,0	4,1	2,3	2,3
2.6. Pasivos extranjeros	7,1	15,4	-8,3	4,1	11,9	-7,8	-3,0	-3,5	-3,5
2.7. Resto	6,8	9,3	-2,5	7,8	11,3	-3,5	1,0	2,0	2,0
2.8. Total	100,0	100,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco Central Europeo.

2016. En otras palabras, si en 2008 por cada euro de depósitos del sector privado había 1,15 de créditos, en 2016 la relación es 0,88, inferior al 0,91 de la eurozona.

- Dentro de los depósitos es de destacar los depósitos a la vista, que han aumentado en España 13,1 pp su peso en el balance hasta alcanzar el 29,2%, muy por encima del 19,1% que representan en la banca de la eurozona. En cambio, los depósitos a plazo

han perdido peso relativo (hasta el 22,4%), aunque duplica al peso que tienen en la eurozona (10,8%). La caída de los tipos de interés de los depósitos a plazo hasta niveles cercanos a cero contribuye a explicar tanto la pérdida de peso en el balance de este tipo de depósitos como el aumento del de las cuentas corrientes.

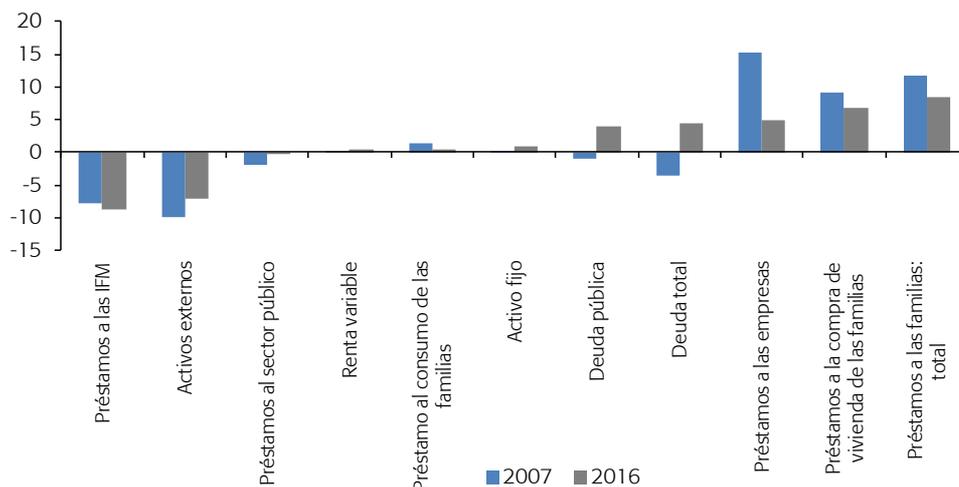
- Otro rasgo a destacar en el pasivo de la banca española es la pérdida de importancia de la

Gráfico 2

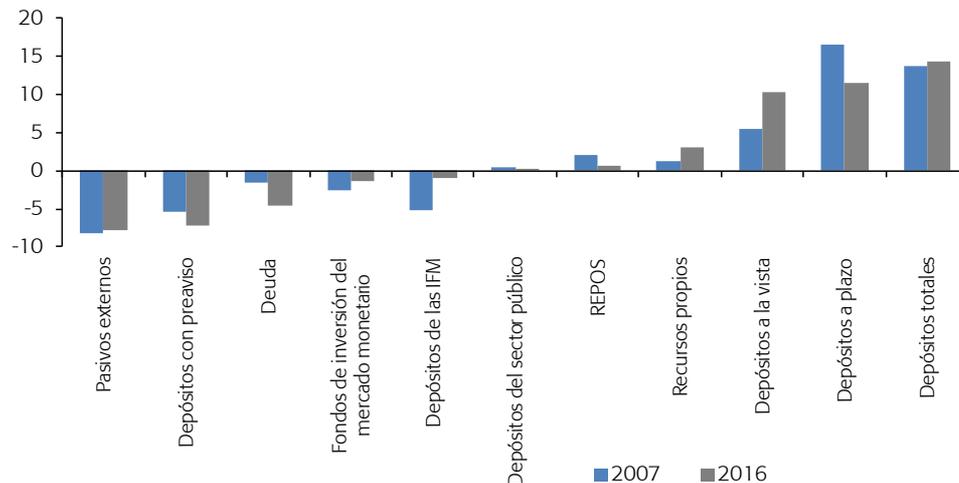
### Diferencia entre España y la eurozona en el peso de cada ítem en el activo total

(En puntos porcentuales)

#### a) Activo



#### b) Pasivo



Fuente: Banco Central Europeo..

financiación mediante la emisión de deuda, ya que ha pasado de representar el 14,1% del activo en 2007 a casi la mitad (7,6%) en la actualidad. Ha sido tal la caída (mucho más intensa que en la banca europea), que en 2016 su peso es 4,6 pp menor que en la eurozona.

- Finalmente, las mayores exigencias regulatorias que conlleva los acuerdos de Basilea III explican que los recursos propios hayan aumentado su peso en el activo total, pasando en España del 6,9% en 2007 al 11% en 2016. En la eurozona, el aumento es menor y en 2016 la ratio de capitalización de la banca española es 3 pp superior a la europea, aunque el coeficiente de solvencia es menor. Lo que este resultado implica es que en España el peso de los activos ponderados por riesgo (APR) en el activo total es mayor, fruto de un tratamiento más exigente que debe tenerse muy en cuenta cuando se hacen comparaciones internacionales de la solvencia bancaria.

El gráfico 2 resume tanto las diferencias de especialización de la banca española con respecto al promedio de la eurozona, como los cambios que se han producido de 2007 a 2016. Para ello, el gráfico ordena de menor a mayor la diferencia (en puntos porcentuales) entre España y la eurozona del peso de cada partida del activo y del

---

*La mayor diferencia de la banca española respecto al promedio de la eurozona tiene lugar en el mayor peso relativo de los préstamos al sector privado y en la importancia de los depósitos, tanto a la vista como a plazo. La banca europea, en cambio, está más especializada en el mercado interbancario y en la actividad externa (activos distintos del euro), así como en la financiación vía deuda en los mercados mayoristas.*

---

pasivo en el total, de forma que la parte derecha del gráfico representa áreas de negocio donde la

banca española está más especializada y la parte izquierda justo lo contrario.

La información más reciente referida a 2016 muestra que la mayor diferencia tiene lugar en el peso relativo de los préstamos al sector privado, tanto a las familias para la compra de vivienda como a las empresas, y la importancia de los depósitos en general, tanto a la vista como a plazo.

En cambio, la banca europea está más especializada en el mercado interbancario y en la actividad externa (en activos distintos del euro), así como en la financiación vía deuda en los mercados mayoristas.

Si nos fijamos en los cambios que han tenido lugar de 2007 a 2016, llama la atención la caída del peso del préstamo a las empresas en España, como consecuencia del desapalancamiento que ha tenido lugar. También destaca el creciente peso de la inversión en renta fija, ya que de representar un peso en el activo inferior a la media europea en 2007, en 2016 se sitúa casi 4,3 pp por encima. En el pasivo, destaca la mayor importancia de los depósitos vista en España y la pérdida de peso del interbancario.

## Diferencias de especialización en los grandes sectores bancarios europeos

En la banca europea coexisten sectores bancarios con diferentes modelos de negocio tal y como reflejan las diferencias en la estructura de sus balances. En el caso de las principales economías de la eurozona, la española destaca por el elevado peso de créditos y depósitos del sector privado, que es la característica que más define un modelo de negocio de banca al por menor. Así, en el caso del préstamo al sector privado, en España representa en 2016 el 47% del activo, frente a valores del 34,3% en Alemania, 27,8% en Francia y 42,1% en Italia. En el caso de los depósitos, se repite la misma característica, con un peso en España del 53,2%, frente a valores del 43,7% en Alemania, 27,1% en Francia y 43,1% en Italia.

Cuadro 2

**Balance de las instituciones financieras monetarias de los principales países de la eurozona**

(Porcentajes)

	2007			2016			2007-2016									
	Alemania	Francia	Italia	España	Francia	Italia	España	Francia	Italia	España	Euro- zona					
<b>I. ACTIVO</b>																
1.1. Préstamos a residentes de la eurozona	59,4	51,6	68,5	72,7	57,3	60,2	55,1	62,0	60,0	60,0	56,7	0,8	3,6	-6,4	-12,6	-0,6
1.1.1. Instituciones financieras monetarias	22,5	23,6	18,4	12,0	19,7	21,5	24,8	13,2	9,8	18,6	18,6	-1,0	1,2	-5,1	-2,2	-1,1
1.1.2. Administraciones públicas	5,1	2,4	6,6	1,4	3,3	4,4	2,6	6,7	3,3	3,5	3,5	-0,7	0,1	0,1	1,8	0,2
1.1.3. Sector privado no financiero	31,8	25,5	43,5	59,2	34,4	34,3	27,8	42,1	47,0	34,6	34,6	2,5	2,3	-1,4	-12,3	0,2
1.1.3.1. Sociedades no financieras	11,3	10,7	24,2	30,2	14,8	12,0	11,5	20,0	18,7	13,8	13,8	0,7	0,8	-4,1	-11,5	-1,1
1.1.3.2. Economías domésticas	18,7	12,3	13,6	28,1	16,3	20,2	14,0	15,9	25,9	17,4	17,4	1,5	1,7	2,3	-2,2	1,1
1.1.3.2.1. Préstamos al consumo	2,2	2,2	1,5	3,4	2,1	2,4	1,8	2,2	2,5	2,0	2,0	0,1	-0,4	0,7	-0,9	-0,1
1.1.3.2.2. Préstamos para la compra de vivienda	12,7	9,0	7,8	20,8	11,6	14,4	11,1	9,4	19,7	13,0	13,0	1,7	2,1	1,6	-1,1	1,4
1.1.3.2.3. Resto	3,8	1,1	4,3	3,8	2,5	3,4	1,0	4,3	3,6	2,4	2,4	-0,4	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
1.1.3.3. Instituciones financieras no monetarias y otros intermediarios distintos a seguros y pensiones	1,7	1,9	5,4	0,8	2,9	2,0	1,6	6,1	2,0	3,1	3,1	0,4	-0,3	0,6	1,2	0,2
1.1.3.4. Compañías de seguro y fondos de pensiones	0,1	0,6	0,3	0,1	0,3	0,0	0,7	0,1	0,4	0,3	0,3	0,0	0,1	-0,2	0,2	0,0
1.2. Renta fija	15,3	14,2	10,0	9,8	13,4	11,2	9,6	20,0	17,5	13,1	13,1	-4,1	-4,6	10,0	7,6	-0,3
1.2.1. Instituciones financieras monetarias	10,0	5,8	3,2	1,7	5,9	4,9	3,2	5,9	0,7	3,9	3,9	-5,1	-2,6	2,6	-1,0	-2,0
1.2.1.1. Hasta 1 año	0,5	3,2	0,0	0,3	1,3	0,0	1,5	0,0	0,1	0,8	0,8	-0,5	-1,6	0,0	-0,1	-0,5
1.2.1.2. De 1 a 2 años	1,0	0,3	0,3	0,2	0,5	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,9	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3
1.2.1.3. Más de 2 años	8,6	2,3	2,9	1,3	4,1	4,8	1,5	5,8	0,6	2,9	2,9	-3,8	-0,9	2,9	-0,7	-1,3
1.2.2. AA,PP.	3,3	4,7	5,4	3,1	4,0	4,3	2,8	10,9	9,4	5,4	5,4	1,0	-1,9	5,6	6,3	1,3
1.2.3. Sociedades no financieras	2,0	3,7	1,4	5,0	3,4	2,0	3,6	3,2	7,3	3,9	3,9	0,0	-0,2	1,9	2,4	0,5
1.3. Fondos de inversión monetarios	0,1	1,2	0,0	0,0	0,3	0,0	0,6	0,0	0,0	0,2	0,2	-0,1	-0,6	0,0	0,0	-0,1
1.4. Renta variable	4,4	5,3	6,4	4,5	4,4	3,9	4,9	4,3	4,2	3,8	3,8	-0,5	-0,4	-2,1	-0,3	-0,6
1.4.1. Instituciones financieras monetarias	0,6	2,4	3,7	0,6	1,4	0,5	2,5	2,0	0,7	1,3	1,3	-0,1	0,1	-1,7	0,1	-0,1
1.4.2. Sector privado no financiero	3,8	2,9	2,7	3,9	3,0	3,4	2,3	2,2	3,5	2,5	2,5	-0,4	-0,6	-0,5	-0,4	-0,5
1.5. Activos extranjeros (fuera de la eurozona)	17,6	14,1	3,1	6,6	16,5	13,6	12,7	3,7	6,9	13,9	13,9	-4,1	-1,4	0,6	0,3	-2,6
1.6. Activo material	0,4	0,5	2,4	1,0	0,7	0,4	0,4	1,5	1,6	0,6	0,6	0,0	-0,1	-1,0	0,6	-0,1
1.7. Resto	2,8	13,2	9,5	5,3	7,4	10,8	16,7	8,5	9,7	11,6	11,6	8,0	3,5	-1,1	4,4	4,2
1.8. Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Cuadro 2 (continuación)

**Balance de las instituciones financieras monetarias de los principales países de la eurozona**

(Porcentajes)

	2007			2016			2007-2016								
	Alemania	Francia	Italia	España	Alemania	Francia	Italia	España	Francia	Italia	España	Euro-zona			
<b>2. PASIVO</b>															
2.1. Efectivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
2.2. Depósitos de la eurozona	58,5	42,8	53,2	65,1	51,3	59,3	48,8	63,4	69,1	54,8	0,8	6,0	10,3	4,0	3,5
2.2.1. Instituciones financieras monetarias	23,4	22,5	22,0	15,5	20,6	15,5	21,4	19,0	15,4	16,4	-8,0	-1,1	-3,0	-0,1	-4,2
2.2.2. Administraciones públicas	0,5	0,3	0,4	0,9	0,4	0,1	0,3	1,3	0,5	0,4	-0,4	0,0	0,9	-0,4	0,0
2.2.3. Sector privado no financiero	34,5	20,0	30,8	48,7	30,3	43,7	27,1	43,1	53,2	38,0	9,2	7,1	12,4	4,5	7,7
2.2.3.1. Depósitos overnight	10,4	6,4	19,1	16,1	10,7	23,5	9,8	25,4	29,2	19,1	13,1	3,4	6,3	13,1	8,4
2.2.3.2. Depósitos con vencimiento acordado	16,4	6,7	1,8	29,6	13,1	12,6	9,4	6,0	22,4	10,8	-3,9	2,7	4,2	-7,2	-2,3
2.2.3.2.1. Hasta 1 año	6,0	1,9	1,5	11,0	6,1	3,2	1,8	1,3	7,4	3,1	-2,7	-0,1	-0,2	-3,6	-2,9
2.2.3.2.2. De 1 a 2 años	0,6	0,6	0,1	1,8	0,7	0,7	0,4	0,9	4,7	1,0	0,1	-0,2	0,8	3,0	0,3
2.2.3.2.3. Más de 2 años	9,8	4,2	0,2	16,9	6,4	8,6	7,2	3,8	10,3	6,7	-1,2	3,1	3,6	-6,6	0,3
2.2.3.3. Depósitos rescatables con preaviso	7,3	6,2	6,7	0,0	5,5	7,6	7,4	7,6	0,0	7,2	0,2	1,3	0,9	0,0	1,7
2.2.3.3.1. Hasta 3 meses	5,9	6,2	6,5	0,0	5,1	6,9	7,4	7,5	0,0	7,0	1,0	1,3	1,0	0,0	1,9
2.2.3.3.2. Más de 3 meses	1,4	0,0	0,2	0,0	0,4	0,7	0,0	0,1	0,0	0,2	-0,8	0,0	-0,1	0,0	-0,2
2.2.3.4. Pactos de recompra	0,4	0,7	3,2	2,9	1,0	0,0	0,4	4,1	1,6	0,9	-0,3	-0,3	0,9	-1,3	-0,1
2.3. Activos del mercado monetario	0,4	5,9	2,1	0,0	2,6	0,0	4,1	0,1	0,4	1,8	-0,3	-1,8	-2,0	0,4	-0,7
2.4. Renta fija	21,6	13,8	18,0	14,1	15,7	13,2	12,4	14,1	7,6	12,1	-8,4	-1,4	-3,8	-6,5	-3,5
2.4.1. Hasta 1 año	0,8	5,1	0,0	3,1	2,0	0,3	2,2	0,0	0,7	1,0	-0,5	-2,8	0,0	-2,5	-1,0
2.4.2. De 1 a 2 años	1,6	0,3	1,3	0,7	0,8	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	-1,3	-0,1	-1,1	-0,3	-0,5
2.4.3. Más de 2 años	19,2	8,5	16,7	10,3	12,9	12,6	9,9	13,9	6,6	10,9	-6,6	1,4	-2,8	-3,7	-2,0
2.5. Recursos propios	4,6	5,5	7,8	6,9	5,7	6,3	7,1	11,2	11,0	8,0	1,6	1,6	3,5	4,1	2,3
2.6. Pasivos extranjeros	9,7	16,3	6,3	7,1	15,4	9,6	11,5	3,2	4,1	11,9	-0,1	-4,9	-3,2	-3,0	-3,5
2.7. Resto	5,2	15,6	12,6	6,8	9,3	11,6	16,2	7,9	7,8	11,3	6,4	0,5	-4,7	1,0	2,0
2.8. Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco Central Europeo.

En los cuatros sectores analizados, de 2007 a 2016 ha aumentado el peso de los depósitos no interbancarios en el balance, aumento que en España ha sido el menos intenso, destacando el aumento de 12,4 pp de Italia. En cambio, en el caso del préstamo al sector privado, mientras que en Alemania y Francia ha aumentado su peso en el activo (2,5 pp y 2,3 pp, respectivamente), en Italia ha caído 1,4 pp, siendo con diferencia en España donde la caída ha sido más pronunciada (12,3 pp). Hay que tener en cuenta que en los años previos de expansión hasta 2007, España destacó en el contexto europeo por el fuerte crecimiento del crédito alimentado por una burbuja inmobiliaria, por lo que es lógica que la corrección posterior haya sido superior.

Otro rasgo a destacar del modelo de negocio de la banca española en relación a las principales economías europeas es la mayor especialización en el mercado hipotecario, con un peso del préstamo para la compra de vivienda en 2016 del 19,7%, frente a valores de 14,4% en Alemania, 11,1% en Francia y 9,4% en Italia. En cambio, en el préstamo a las empresas, su peso en el activo es mayor en Italia (20%) que en España (18,7%). La elevada tasa de morosidad del préstamo empresarial en Italia, unida al también elevado peso en su balance, explican los problemas actuales de la banca italiana.

---

*Mientras que en Francia y Alemania ha caído o apenas ha aumentado el peso de la deuda pública en los balances bancarios, en Italia y España ha crecido con intensidad, duplicándose en la primera y triplicándose en la segunda.*

---

Una diferencia que se aprecia en la evolución en el periodo analizado de la banca francesa y alemana, por un lado, y española e italiana, por otro, es el distinto comportamiento del peso de la deuda pública en sus balances. Así, mientras que en los dos primeros países el peso o ha caído (es el caso de Francia) o apenas ha crecido (Alemania), en el segundo grupo ha aumentado con intensidad, duplicando su peso en el caso

de Italia y triplicándolo en el de España. En 2016, es en Italia donde mayor es el peso de la deuda pública (10,9% del activo), seguido muy de cerca por España (9,4%). En cambio, en la banca francesa la tenencia de deuda pública supone tan solo el 2,8% de su activo, mientras que en Alemania representa el 4,3%. Esta abultada diferencia entre los dos grupos de países ayuda a explicar que Alemania haya reclamado un cambio en el tratamiento de la deuda pública, exigiendo consumo de capital en función del riesgo.

Un rasgo común a todos los sectores europeos analizados es el aumento de la capitalización que ha tenido lugar como consecuencia de la implantación de los acuerdos de Basilea III. Donde más ha aumentado la ratio recursos propios/activo ha sido en España (4,1 pp de 2007 a 2016), con aumentos más modestos (de 1,6 pp) en Alemania y Francia. La capitalización en 2016 es mayor en España (11%) e Italia (11,2%) que en Francia (7,1%) y Alemania (6,3%).

Un rasgo distintivo de la banca española es la escasa importancia de la actividad en el mercado interbancario, sobre todo en cuanto al préstamo a otras instituciones monetarias financieras (IMF) se refiere. Así, en este caso, el peso en el activo es del 9,8%, justo la mitad que en la banca de la eurozona y más alejado aún de Francia (24,8%) y Alemania (21,5%).

Otro aspecto a destacar de la banca española es la escasa importancia relativa de la financiación mediante la emisión de deuda, con un peso en 2016 en el balance del 7,6%, frente a valores del 13,2% en Alemania, 12,4% en Francia y 14,1% en Italia. Si bien en los países analizados, y en la eurozona, ha caído el peso de la deuda como fuente de financiación comparando 2007 con 2016, la caída ha sido mucho mayor en España y sobre todo Alemania.

## Modelos de negocio y estructura de ingresos

Los cambios en el modelo de negocio bancario se ponen de manifiesto tanto en la composi-

ción de su balance como en la estructura de sus ingresos. Como señala el BCE (2016a), desde el inicio de la crisis, muchos bancos europeos han diversificado sus fuentes de ingresos con objeto de mantener sus niveles de rentabilidad. La presión de la caída de los tipos de interés (que afecta negativamente al margen de intermediación) y las menores tasas de crecimiento del crédito (negativas en algunos países como España) han obligado a buscar fuentes alternativas de ingresos como las

tipos de interés cercanos a cero y la penalización creciente del BCE al exceso de liquidez de los bancos (desde febrero de 2016, el -0,4% en la facilidad marginal de depósito y en las reservas del coeficiente de caja por encima de las requeridas) ha situado el tipo de interés de los depósitos en niveles muy reducidos, lo que ha incentivado a los bancos a dirigir el ahorro hacia otras formas de inversión alternativas a los depósitos, como los fondos de inversión con objeto de generar ingresos por comisiones.

*Desde 2008 la banca europea en general ha aumentado el peso de los ingresos distintos de los intereses en un contexto de reducción del margen de intermediación como consecuencia de la caída de los tipos de interés. Sin embargo, no existe un patrón definido para todos los países de la eurozona en la estructura de ingresos de sus sectores bancarios.*

Con objeto de analizar los cambios en la estructura de ingresos de la banca europea en los últimos años, en el gráfico 3 se muestra la evolución de 2008 (para 2007 no se dispone de información para algunos países) hasta el tercer trimestre de 2016<sup>2</sup> del peso de los ingresos distintos de los intereses en el total de los ingresos netos, incorporando en los primeros las comisiones, los dividendos, y los resultados por operaciones financieras y por diferencias de tipo de cambio.

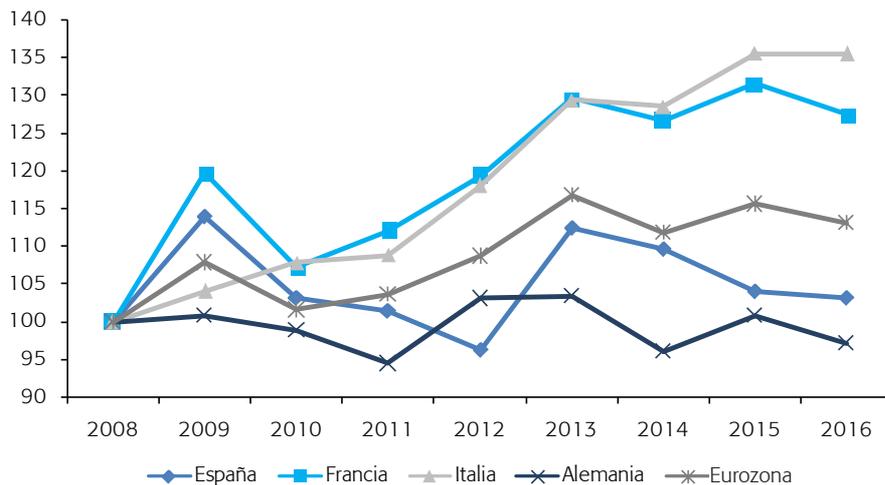
comisiones o los resultados de operaciones financieras. Además, más recientemente, el entorno de

Para el promedio de la banca de la eurozona, tras una brusca caída que tuvo lugar en 2008

Gráfico 3

**Ratio “Ingresos distintos al cobro de intereses/Total ingresos netos”, en la banca de la eurozona**

(Base 100 en 2008)



Nota: 2016 anualizado con datos hasta el tercer trimestre.

Fuente: Banco Central Europeo.

<sup>2</sup> Los datos de 2016 que se ofrecen en los gráficos han sido anualizados suponiendo que los datos del cuarto trimestre son iguales al promedio de los tres anteriores.

como consecuencia de las pérdidas en operaciones financieras, el peso de los ingresos netos distintos de los intereses ha ido ganando terreno hasta situarse en 2016 un 13% por encima del valor de 2008. En España, la evolución ha sido más irregular ya que tras la caída durante los años de intensa crisis de 2009 a 2012, tuvo lugar una recuperación en 2013, pero desde entonces ha vuelto a caer, situándose en 2016 en niveles relativamente similares a los de 2008. En el caso de

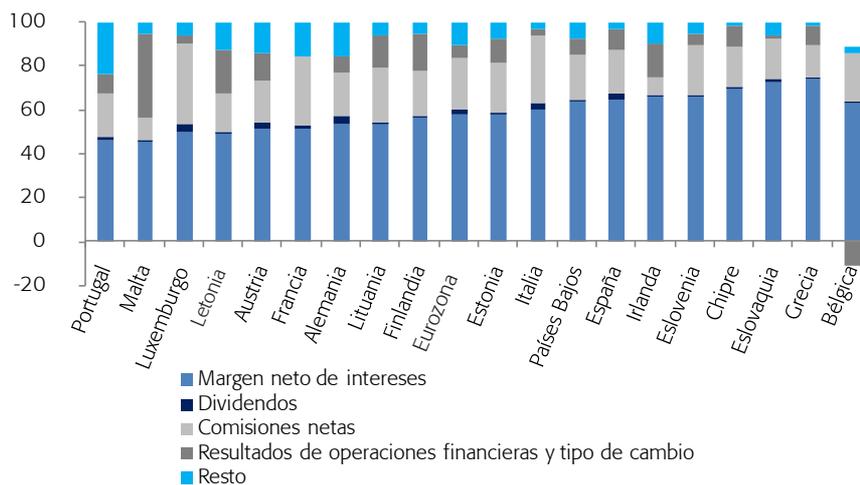
Francia e Italia, el peso en 2016 de los ingresos distintos de los intereses es un 27% y 35%, respectivamente, superior al valor en 2008, mientras que en Alemania la estructura de ingresos se ha mantenido relativamente estable. En resumen pues, desde 2008 en general en la banca europea ha aumentado el peso de los ingresos distintos de los intereses en un contexto de reducción del margen de intermediación como consecuencia de la caída de los tipos de interés.

Gráfico 4

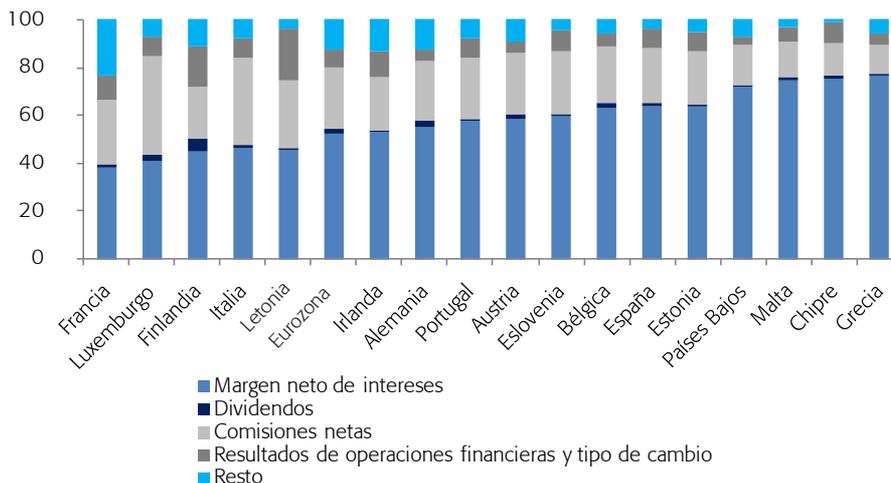
**Estructura de ingresos de la banca de la eurozona**

(Porcentajes)

a) 2008



b) 2016



Nota: 2016 anualizado con datos hasta el tercer trimestre.

Fuente: Banco Central Europeo.

La información, tanto de 2008 como de 2016, muestra importantes diferencias en la estructura de ingresos de los sectores bancarios europeos (véase el gráfico 4). Así, por ejemplo, en 2016 el peso de los ingresos por intereses varía de un valor mínimo del 38% en Francia a un máximo del 77% en Grecia. España se sitúa 12 pp por encima de la media de la eurozona con un peso del 64%, en consonancia con el elevado peso de las actividades bancarias al por menor. Si comparamos la estructura de ingresos de 2008 con la de 2016, no hay un patrón definido en la evolución en los distintos países de la eurozona.

El BCE (2016b) se ha preocupado de analizar el impacto que los cambios en el modelo de negocio de la banca de la eurozona están teniendo sobre su capacidad para ofrecer actividades que generen ingresos vía comisiones, dado que hay factores cíclicos (como la caída de tipos de interés) pero también estructurales (cambios regulatorios, creciente competencia) que comprimen la rentabilidad bancaria. Por este motivo, tiene interés centrarse en este tipo de ingresos, analizando su evolución temporal y las diferencias por países.

Fijando la atención en España y la eurozona, el gráfico 5 muestra un aumento del peso de las

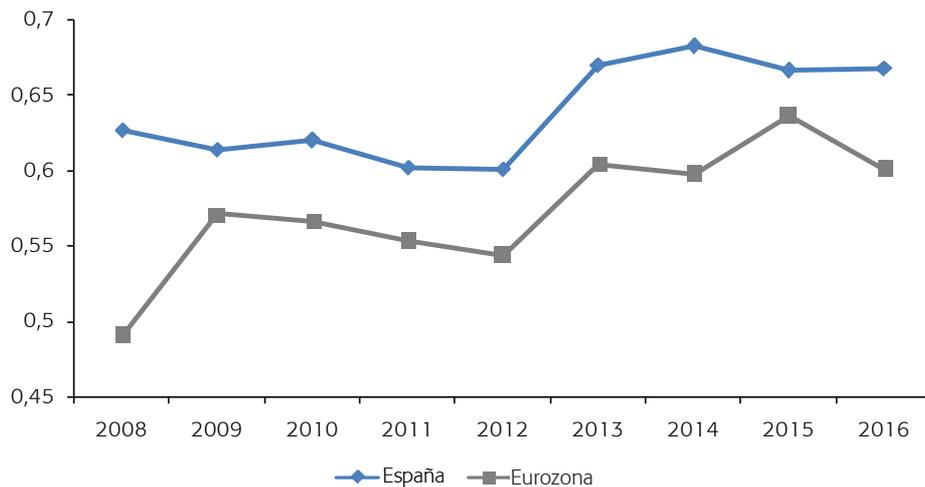
*El peso de las comisiones en los ingresos de la banca europea y española apunta en la dirección de un cambio de modelo de negocio, como reacción al nuevo escenario de bajos tipos de interés, creciente exigencia regulatoria y aumento de la competencia. No obstante, como porcentaje del total de ingresos netos, el valor en España (23%) está por debajo de la eurozona (26%).*

comisiones en relación al activo desde 2012, alcanzando el máximo valor en 2014 en España (0,68%) y en 2015 en la eurozona (0,64%), porcentajes por encima de los alcanzados en 2008. En la banca española, el peso de las comisiones en el activo siempre ha sido mayor, y se mantiene la diferencia hasta septiembre de 2016 con datos anualizados de los tres primeros trimestres. En consecuencia, la evidencia apunta a que tanto la banca española como la de la eurozona han reaccionado a los retos que supone la presión de

Gráfico 5

**Ingresos por comisiones de la banca. España y eurozona**

(Porcentaje del activo)



Nota: 2016 anualizado con datos hasta el tercer trimestre.

Fuente: Banco Central Europeo.

factores cíclicos y estructurales, aumentando las actividades que generan ingresos por comisiones<sup>3</sup>.

## Conclusiones

La reciente crisis financiera y las respuestas que se han dado a la misma han definido un nuevo escenario mucho más complicado para la banca europea caracterizado por un nivel muy reducido de los tipos de interés, una curva muy plana de tipos, un creciente desapalancamiento del sector privado, más exigencias regulatorias (tanto en términos de capital como de liquidez) y por un aumento de la presión competitiva (tanto bancaria como no bancaria, como las *fintech*). La combinación de todos estos factores ha presionado a la baja los niveles de rentabilidad, situándose en la actualidad por debajo del coste del capital.

En este entorno “hostil”, la banca de la eurozona ha respondido con cambios en su modelo de negocio con objeto de adaptarse a la nueva realidad. Son cambios que se materializan tanto en la composición de la actividad bancaria como de su estructura de ingresos.

El objetivo de este trabajo ha sido aportar evidencia empírica de estos cambios en el modelo de negocio de la banca española en el contexto de la eurozona utilizando información tanto de la composición del balance como de la estructura de ingresos. El periodo analizado ha sido de 2007 a septiembre de 2016, lo que permite comparar la reacción tras el estallido de la crisis.

Las conclusiones que se desprenden de la evidencia aportada son las siguientes:

- El modelo de negocio *retail* de la banca española sigue siendo el predominante tras la crisis, si bien el préstamo al sector privado ha perdido 12,3 pp su peso en el activo desde 2007, sobre todo como consecuencia del desapalancamiento que han realizado las empresas.

- Un rasgo a destacar es el aumento que ha tenido el peso de la deuda pública en el activo de la banca española, ya que ha triplicado el valor de 2007 a 2016 hasta superar el 9,4% (frente al 5,4% de media en la eurozona), siendo en la actualidad España el segundo país donde más ha crecido.
- La intensa caída del crédito y el aumento del peso de los depósitos no interbancarios en el balance de la banca española ha corregido por completo el *gap* de liquidez que tenía en 2007, de forma que en 2016 por cada euro depósitos hay 0,88 de créditos, valor inferior al 0,91 de la eurozona.
- La caída de los tipos de interés de los depósitos a plazo explica la intensa caída de su importancia como fuente de financiación de los bancos, así como el crecimiento de los depósitos a la vista. Los primeros han perdido 7,2 pp su peso en el balance, mientras que los segundo lo han aumentado en 13,1 pp.
- Las dificultades en el acceso a los mercados mayoristas de financiación explican que el peso de la deuda en el balance de la banca española haya caído prácticamente a la mitad de 2007 a 2016.
- Las mayores exigencias regulatorias han obligado a la banca a incrementar sus niveles de capitalización, de forma que el peso de los recursos propios en el activo de la banca española ha aumentado 4,1 pp en el periodo analizado, situándose en la actualidad 3 pp. por encima de la media europea (11% vs. 8%).
- Los cambios en el modelo de negocio también se ponen de manifiesto en la estructura de ingresos de la banca. Desde 2008 ha aumentado el peso relativo de los ingresos distintos al cobro de intereses tanto en la banca de la eurozona como, aunque con

<sup>3</sup> El aumento del peso de las comisiones en el activo que ha tenido lugar en el agregado de la banca de la eurozona de 2008 a 2016 se da en la mayoría de los países, con las excepciones de Finlandia, Países Bajos, Grecia, Chipre y Portugal.

menos intensidad, en la española. En 2016, estos ingresos representan el 36% del total de los ingresos netos, 12 pp menos que en la banca europea.

- El creciente peso que las comisiones tienen en el total de los ingresos apunta en la misma dirección de cambio de modelo de negocio, de forma que la banca ha reaccionado al nuevo escenario aumentando las actividades generadoras de ingresos por comisiones. Este ha sido también el caso de la banca española, que ha visto crecer del 0,63% en 2008 al 0,67% en 2016 el peso de las comisiones en el activo, situándose en la actualidad en un valor que supera la media europea. No obstante, como porcentaje del total de ingresos netos, el valor de España (23%) está por debajo de la eurozona (26%).

En resumen, el nuevo entorno que se ha configurado en el negocio bancario fruto de la caída de los tipos de interés, el desapalancamiento de las economías, las exigencias regulatorias y la creciente competencia, obligan a las entidades a reaccionar para mantener sus niveles de rentabilidad, adaptando sus modelos de negocio. Es algo que ya se percibe comparando la composición de los balances actuales con los de antes de la crisis, y también analizando la estructura de los

ingresos. En este contexto, también en la banca española ha cambiado la composición del balance (menor peso del crédito, creciente importancia de la inversión en deuda pública, mayor financiación vía depósitos y menor mediante el recurso al mercado mayorista de deuda, mayor capitalización, etc.) y ha aumentado el peso relativo de los ingresos distintos al cobro de intereses, destacando la importancia de las comisiones por la prestación de servicios.

## Referencias

AYADI, R.; DE GROEN, W.; SASSI, I.; MATHLOUTHI, W., y H. REY (2016), *Banking Business Models Monitor 2015. Europe*. Alphonse and Dorimène Desjardins International Institute for Cooperatives and International Research Centre on Cooperative Finance.

BANCO CENTRAL EUROPEO (2016a), "Recent trends in euro area banks' business models and implication for banking sector stability", *Financial Stability Review*, special features, mayo.

— (2016b), "Adapting bank business models: financial stability implications of greater reliance on fee and commission income", *Financial Stability Review*, special features, noviembre.