

Resumen

Este artículo analiza los cambios más recientes que se han producido en la estructura de ingresos del sector bancario español, poniendo el énfasis en el impacto de la crisis. El análisis muestra que en 2013 la importancia relativa de los ingresos distintos al cobro de intereses ha alcanzado su valor máximo en un contexto de caída del margen financiero. De los ingresos distintos a los intereses, las comisiones son los más importantes, si bien ha aumentado puntualmente en 2013 la importancia de los ingresos por resultados de operaciones financieras. En el contexto europeo, la banca española destaca por el elevado peso que tienen los ingresos por intereses, en consonancia con su especialización en banca de intermediación. De cara al futuro, si bien la regulación apunta hacia una banca más tradicional con un mayor peso de los ingresos por intereses, el previsible aumento de la competencia tanto bancaria como no bancaria, hace que el efecto final sobre la estructura de ingresos sea incierto.

Palabras clave: estructura de ingresos, banca española.

Abstract

This paper analyzes the most recent changes that have occurred in the income structure of the Spanish banking sector, emphasizing the impact of the crisis. The analysis shows that in 2013 the relative importance of non-interest income has reached its maximum value in a context of falling interest margin. Among non-interest income components, income from fees and commissions are the most important, although the importance of net profit (loss) on financial operations increased promptly in 2013. In the European context, the Spanish banking stands out for its high weight of interest income, consistent with its specialization in retail banking. Looking ahead, although the regulation points to a more traditional banking with a greater weight of net interest income, the expected increase in both bank and non-bank competition makes the final effect on the income structure uncertain.

Key words: income structure, Spanish banking.

JEL classification: G21.

CAMBIOS DE ESPECIALIZACIÓN Y ESTRUCTURA DE INGRESOS DE LA BANCA ESPAÑOLA: EL IMPACTO DE LA CRISIS (*)

Joaquín MAUDOS

Universidad de Valencia e Ivie

I. INTRODUCCIÓN

La crisis financiera internacional dibuja un nuevo entorno que va a afectar a las características del negocio bancario y a su estructura de ingresos. Como consecuencia de la crisis, se ha endurecido la regulación de forma que se vislumbra un escenario de menor rentabilidad en el que se producirá un cambio de la estructura de ingresos. Además, el excesivo endeudamiento del pasado en algunas economías dará paso a unos años de ajuste con desapalancamiento que condicionará la evolución del negocio bancario. Y en el caso concreto del sector bancario europeo, el avance hacia la unión bancaria, con objeto de recuperar el terreno perdido en materia de integración financiera y luchar contra la actual fragmentación del mercado, anticipa un terreno con más competencia que también impactará en las cuentas de resultados.

Uno de los factores explicativos más importantes de la estructura de ingresos de los bancos es el cambio que se va a producir en la especialización en un determinado tipo de negocio, lo que sin duda afectará a la estructura de la cuenta de resultados. Además, la vuelta al negocio del pasado con una forma de hacer banca más «aburrida» (*back to boring banking*) también afectará a su estructura de ingresos. Así, este tipo de banca, caracterizada por

una menor dependencia de la financiación mayorista y una baja participación en actividades de negociación en activos financieros (como renta fija privada) y participaciones industriales, tiene en el cobro de interés asociado a la labor de intermediación tradicional su principal fuente de ingresos, siendo escasa la importancia de otros ingresos (como los dividendos, plusvalías por venta de activos, etcétera).

Además de los factores de cambio comentados, una de las lecciones de la crisis es el riesgo que se ha asumido difuminando la línea divisoria entre la banca de inversión y la minorista y que está en el origen de la crisis financiera internacional. En respuesta a esta lección, hay un vivo debate a ambos lados del Atlántico, que en el caso europeo ha dado lugar al informe del grupo Liikanen y al Informe Vickers en Reino Unido, y en Estados Unidos al Informe Volcker. La separación de la banca mayorista y minorista que se postula va a afectar a la estructura de ingresos de muchas entidades (especialmente las más grandes), así como a sus niveles de rentabilidad. Las limitaciones que se impongan a la banca mayorista incentivarán la minorista y reducirán los niveles de rentabilidad, que son mayores en la banca mayorista que en la minorista.

Otro factor de cambio en la banca es sin duda el proceso de desapalancamiento en el que se

encuentran muchas economías y que debe continuar en los próximos años. Así, en el caso de Europa, el Informe de Estabilidad Financiera del BCE (2014) de mayo de 2014 muestra cómo la banca europea ha reducido su tamaño en 4,3 billones de euros desde mayo de 2012, siendo la caída aún mayor (5 billones, un 20 por 100 de su tamaño previo) incluyendo el negocio fuera de Europa de los grupos consolidados. En algunos países, el proceso de desapalancamiento no ha terminado como consecuencia del elevado endeudamiento, sobre todo del sector privado. Este es el caso de España, donde la deuda de las sociedades no financieras y de los hogares representa en 2013 alrededor del 130 y 75 por 100 del PIB, respectivamente, unos 30 y 15 puntos porcentuales (pp) por encima de la media de la eurozona.

En el caso europeo, la hoja de ruta aprobada hacia la consecución de una unión bancaria basada en cuatro pilares (*single rulebook*, mecanismo único de supervisión, mecanismo único de resolución y esquema común de garantía de depósitos) también va a afectar al negocio bancario y por extensión a la estructura de ingresos. La aprobación de unas nuevas reglas de juego en la directiva de resolución y recuperación bancaria y el establecimiento de un claro orden de prelación en la asunción de pérdidas (*bail-in*) afectará a las fuentes y coste de la financiación, lo que se trasladará a la estructura de ingresos.

El análisis de los cambios que se han producido en la estructura de ingresos de la banca española no es ajeno, sino todo lo contrario, a los cambios que han tenido lugar en el negocio bancario y que se plasman en la estructura del balance. La diferencia que existe

en la especialización entre entidades financieras es una de las variables más importantes a la hora de explicar las diferencias en la importancia relativa de los distintos tipos de ingresos. De igual forma, los cambios que se han producido en la estructura del balance como consecuencia de la crisis (y de las respuestas adoptadas para hacerle frente) han alterado la estructura de ingresos de los bancos, siendo por tanto necesario analizar los cambios en la estructura del balance para explicar las variaciones en la estructura de ingresos.

En este contexto en el que se anticipa un cambio estructural en el negocio bancario, el objetivo de este artículo es analizar los cambios más recientes en la estructura de ingresos de la banca española, poniendo énfasis en el impacto de la crisis. Para ello es necesario analizar los distintos componentes de los ingresos bancarios, distinguiendo los asociados al negocio más tradicional de intermediación vía cobro de intereses del resto de ingresos por otro tipo de operaciones (dividendos, comisiones, resultados de operaciones financieras, etcétera).

Además de esta introducción, el artículo se estructura de la forma siguiente. En la sección II se analizan los cambios que se han producido en la especialización de la banca española en base a la estructura porcentual de sus balances. La sección III se centra en analizar los cambios que se han producido en la estructura de ingresos de la banca española, distinguiendo el comportamiento de los ingresos tradicionales por cobro de intereses del resto de ingresos. En la sección IV se aporta información sobre la evolución de la estructura de ingresos pero de los grupos bancarios consolidados, mostrando por tanto la importancia de

incluir el negocio de las filiales de bancos españoles en el exterior. La sección V realiza una comparación internacional de la estructura de ingresos, analizando la de la banca española en el contexto europeo. Utilizando datos a nivel de entidad, la sección VI aporta información sobre las importantes diferencias que existen entre bancos, así como la relación entre la estructura de ingresos y el tamaño y la rentabilidad. Finalmente, la sección VII recoge las conclusiones del trabajo.

II. CAMBIOS EN LA ESPECIALIZACIÓN DE LA BANCA ESPAÑOLA: EL IMPACTO DE LA CRISIS

Como señala García-Montalvo (2014), la banca es uno de los sectores que más cambios ha sufrido como consecuencia de la reciente crisis financiera. Son transformaciones que si bien en parte son explicadas por tendencias estructurales que tienen relación con fenómenos de largo plazo (como el envejecimiento de la población, la influencia de las TIC y sus efectos sobre los nuevos canales de prestación de servicios y venta de productos financieros), también se explica por los cambios en la regulación que se han adoptado para evitar que una crisis sistémica de la importancia de la última que ha tenido lugar se repita en el futuro. Medidas como los nuevos acuerdos de Basilea III (con cambios drásticos en materia de solvencia, liquidez y apalancamiento), las recomendaciones que han emanado del Consejo de Estabilidad Financiera, las propuestas de separación estructural imponiendo límites a la actividad bancaria (1) y los cambios en la regulación y supervisión para poner coto a la llamada banca en la sombra dibujan un nuevo sector bancario que

afectará tanto a su estructura de negocio como de ingresos (2).

La estructura de ingresos de las entidades bancarias depende de su especialización en una determinada línea de negocio. De igual forma, los cambios en las fuentes de ingresos vendrán en gran parte explicados por las variaciones de la composición de sus balances, siendo en consecuencia necesario analizar la estructura porcentual del activo de las entidades de depósito españolas. En concreto, se utiliza la información agregada que ofrece el Banco de España del negocio en España (estados no consolidados).

Centrando la atención en los cambios que se han producido desde el año 2000, el cuadro número 1 muestra la distribución porcentual del balance de las entidades de crédito españolas, así como las variaciones en los años de expansión 2000-2007 y de crisis 2007-marzo 2014 (último periodo disponible en el momento

de redactar estas líneas). En el periodo de crecimiento que se truncó en 2007 con el estallido de la crisis, el fuerte ritmo de crecimiento del crédito al sector privado residente (OSR) es el rasgo más importante a destacar, aumentando 10,4 pp su peso en el activo total hasta alcanzar el 59,7 por 100. Frente a este aumento del crédito, también es de destacar la pérdida de la importancia relativa de la inversión en deuda pública, que pasó de representar el 8,4 por 100 del activo en 2000 a solo el 2,6 por 100 en 2007. En la misma línea, también se reduce el peso del crédito a las Administraciones Públicas. No hay que olvidar que este es un periodo en el que el sector público llegó a disfrutar de un superávit en algunos años, situándose la ratio deuda pública/PIB de la economía española en solo el 36,3 por 100, lo que contrasta fuertemente con el acelerado crecimiento posterior como consecuencia de los elevados déficits públicos. También en este periodo de expansión destaca la caída del peso del préstamo inter-

bancario en el activo total, disminuyendo del 12,8 al 8,4 por 100.

En la vertiente del pasivo, en el periodo de crisis se produjo un intenso aumento del peso de la renta fija en el total, como consecuencia del aumento de la actividad de colocación de deuda en el mercado mayorista, algo que fue propiciado por la abundante liquidez existente en los mercados tras la entrada de España en la UEM y la consiguiente desaparición del riesgo de tipo de cambio. En concreto, la deuda pasó de representar el 4,8 por 100 del pasivo en 2000 al 14,5 por 100 en 2007, triplicando por tanto su peso en el balance.

El intenso ritmo de crecimiento del crédito fue posible gracias a la facilidad con la que la banca podía colocar deuda en los mercados a tipos reducidos, siendo el crecimiento de la deuda muy superior al de los depósitos. Los depósitos del sector privado residente también aumentaron su peso en el balance, si bien solo 1,5 pp.

CUADRO N.º 1

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL ACTIVO DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)

	2000	2007	2014 marzo	VARIACIÓN (PP)	
				2000-2007	2007-2014 marzo
Crédito a entidades de crédito	12,8	8,4	5,5	-4,5	-2,8
Crédito a AA.PP.	2,8	1,5	3,2	-1,3	1,7
Crédito OSR	49,4	59,7	47,9	10,4	-11,9
Crédito al resto del mundo	8,5	8,6	6,0	0,2	-2,7
Renta fija doméstica	10,0	6,3	14,3	-3,7	7,9
Renta fija entidades de crédito	0,5	1,3	1,6	0,8	0,3
Renta fija AA.PP.	8,4	2,6	9,3	-5,8	6,7
Renta fija OSR	1,2	2,5	3,4	1,3	0,9
Renta fija resto del mundo	2,2	2,7	2,8	0,5	0,1
Renta variable doméstica	4,3	3,5	6,4	-0,8	2,9
Renta variable doméstica entidades	0,7	0,5	2,1	-0,1	1,5
Renta variable doméstica OSR	3,6	2,9	4,3	-0,7	1,4
Renta variable resto del mundo	2,4	2,8	3,1	0,4	0,4
No sectorizado	7,7	6,5	10,9	-1,2	4,4
TOTAL	100	100	100		

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

En cambio, la financiación aportada por el interbancario disminuyó 5,2 pp su peso en el total, siendo la caída superior a la experimentada en el activo. No obstante, la financiación aportada por el interbancario fue muy superior a la inversión en el mismo mercado, siendo la posición neta de la banca española fuertemente deficitaria en este mercado.

Aunque las variaciones son menos importantes, también es de destacar en este periodo de expansión el aumento del peso en el balance de los híbridos y otros tipos de financiación subordinada, ya que además de permitir captar financiación, mejoraban la solvencia de las entidades en un contexto en el que el fuerte crecimiento del balance hacía muy difícil aumentar al mismo ritmo el patrimonio neto, disminuyendo este último su peso 0,9 pp en el pasivo total.

En el posterior periodo de crisis, el rasgo más sobresaliente a destacar es la intensa pérdida de importancia del crédito OSR en el balance, situándose en marzo de 2014 (47,9 por 100) incluso por debajo del peso que tenía en el año 2000 (49,4 por 100). No obstante, hay que tener en cuenta que una parte de la caída (unos 40.000 millones de euros) responde a la transferencia de crédito de los bancos con ayudas públicas a la Sareb.

Otro rasgo a destacar en el periodo de crisis es el aumento de la tenencia de deuda pública en manos de la banca, que ha más que triplicado su peso en el balance. En concreto, de representar el 2,6 por 100 en 2007, en marzo de 2014 es el 9,3 por 100. En esta misma línea, también ha aumentado el peso del crédito a las Administraciones Públicas,

duplicando su peso en el balance hasta alcanzar el 3,4 por 100.

La tenencia de renta variable nacional que experimentó una ligera pérdida de importancia en el balance en el periodo de expansión también ha aumentado su peso en el periodo de crisis, en concreto del 3,5 por 100 en 2007 al 6,4 por 100 en marzo de 2014.

Finalmente, un último rasgo a destacar en el activo del balance es la pérdida de importancia relativa del interbancario, prosiguiendo así la tendencia a la baja de años anteriores, representando en la actualidad (5,5 por 100) un peso en el balance algo más de la mitad del que tenía en 2000 (12,8 por 100).

En la vertiente del pasivo (cuadro n.º 2), en puntos porcentuales, el mayor cambio se ha

CUADRO N.º 2

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL PASIVO DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)

	2000	2007	2014 marzo	VARIACIÓN (PP)	
				2000-2007	2007-2014 marzo
Depósitos	80,4	71,5	68,5	-8,8	-3,1
Depósitos EC	14,3	9,1	12,2	-5,2	3,1
Depósitos AA.PP.	1,8	2,6	2,5	0,7	-0,1
Depósitos OSR	43,4	44,9	43,5	1,5	-1,4
Vista	10,8	8,8	9,6	-2,0	0,8
Ahorro	9,5	6,1	6,8	-3,4	0,7
Plazo	15,2	19,4	22,1	4,2	2,6
Dep. moneda extranjera	0,3	1,2	0,7	0,9	-0,5
Pasivos por transf. de activos	0,0	4,0	1,2	4,0	-2,8
Pasivos híbridos	0,0	1,0	0,6	1,0	-0,4
Cesiones temporales de activos	7,5	2,9	1,9	-4,6	-1,0
Financiación subordinada. Depósito	0,0	1,5	0,7	1,5	-0,8
Otros pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósitos resto del mundo	20,9	15,0	10,3	-5,9	-4,7
Renta fija	4,8	14,5	9,4	9,7	-5,1
Patrimonio neto	6,8	5,9	8,0	-0,9	2,0
Ajustes de valor	0,0	-0,2	0,3	-0,2	0,5
Corrección de valor por deterioro	1,6	1,3	6,2	-0,3	4,9
OBS	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1
Otros	6,3	6,9	7,7	0,6	0,8
TOTAL	100	100	100		

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

producido en la caída de la importancia relativa de la renta fija (caída de 5,1 pp), como consecuencia del desapalancamiento realizado durante la crisis en un contexto de restricciones en el acceso a los mercados. También es de destacar el aumento en 4,9 pp en la corrección de valor por deterioro de activo, como consecuencia del intenso saneamiento realizado en este periodo de crisis (equivalente al 25 por 100 del PIB).

Los depósitos, que son la principal fuente de financiación, han reducido 3,1 pp su peso en el balance, aunque es el efecto neto de un aumento de la financiación del interbancario (incluyendo el aumento de la dependencia de la financiación del BCE) y de una caída de los depósitos OSR. Dentro de estos, el depósito a plazo ha aumentado 2,6 pp su peso en el balance.

Finalmente, conviene destacar el aumento de 2 pp del peso de los recursos propios en el pasivo total, con el fin de reforzar la solvencia ante las mayores exigencias regulatorias, tanto Basilea III como de las medidas adoptadas en España para afrontar la crisis (como el RDL de reforzamiento del sistema financiero y las exigencias del MoU).

La visión conjunta de los cambios comentados muestra una pérdida de importancia de la financiación mayorista mediante la emisión de deuda como vía de financiación, corrigiendo de esta forma los desequilibrios del pasado. Además, como se puede deducir de la información del cuadro n.º 1, en el periodo de expansión se produce un aumento del *gap* de liquidez, pasando la ratio crédito/depósitos OSR del 1,14 en 2000 al 1,32 en 2007. Posteriormente, las dificultades

en el acceso a los mercados mayoristas de financiación han obligado a reducir el *gap*, cayendo la ratio hasta 1,1 en marzo de 2014.

III. CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE INGRESOS DE LA BANCA

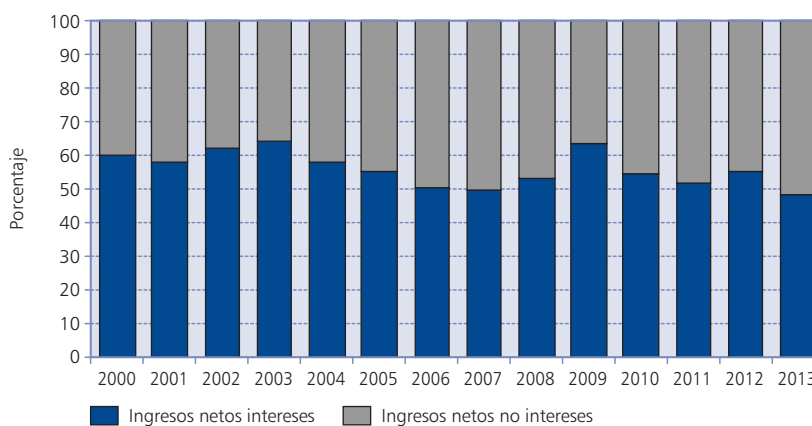
Los cambios en la estructura del balance analizados en la sección anterior y que vienen en parte explicados por factores como la reacción de las entidades a factores como la regulación, el cambio tecnológico e innovación financiera, la crisis, la competencia (tanto bancaria como no bancaria), la facilidad o dificultad de acceso a los mercados mayoristas, la intensidad de la política monetaria, etcétera, tienen su reflejo en la estructura de ingresos.

Una primera forma de analizar estos cambios en la estructura de ingresos es calcular el peso relativo de los ingresos por intereses *versus* no intereses. Los pri-

meros son ingresos asociados a la labor tradicional de intermediación bancaria consistente en captar financiación en forma de depósitos para conceder créditos y que son la suma de los intereses por los préstamos concedidos y por la inversión en renta fija. Los segundos son una mezcla de componentes diversos y que con la información disponible en la cuenta de resultados que ofrece el Banco de España en su boletín estadístico se dividen en: productos de la cartera de valores de renta variable (dividendos), comisiones netas, resultados por operaciones financieras (ROF), resultados por diferencia de tipo de cambio y resto de ingresos. Con esta desagregación, se analiza a continuación el peso relativo de las dos fuentes de ingresos en el total de los ingresos netos (deducidos por tanto los costes financieros).

Como muestra el gráfico 1, en el periodo de expansión hasta finales de 2007, se produjo un aumento de 10 pp del peso que los

GRÁFICO 1
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LOS INGRESOS NETOS DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)



Fuente: Banco de España.

ingresos netos por no intereses tienen en el total de ingresos netos, pasando del 40 por 100 en 2000 al 50 por 100 en 2007. Si bien no se muestra en el gráfico, la pérdida de la importancia relativa de los ingresos por intereses comenzó mucho antes, ya que llegaron a alcanzar el 87 por 100 en 1985 y el 75 por 100 en 1995.

Frente al aumento del peso de los ingresos por no interés que tuvo lugar hasta 2007, en los años de crisis no ha tenido un comportamiento definido, ya que el peso se redujo en 2008 y 2009 (hasta el 36,3 por 100) para volver a aumentar hasta el 51,7 por 100 en 2013. El año 2009 fue excepcional, con un aumento del 22,4 por 100 del margen financiero de la banca española y una caída del 21,5 por 100 de los ingresos distintos al cobro de intereses (sobre todo, dividendos como consecuencia de la caída del 3,7 por 100 del PIB, el peor año de la crisis). Por tanto, sin considerar eso año atípico, la estructura de ingresos en 2013 es muy parecida a la de 2007, representando los ingresos por no intereses el 52 por 100 de los ingresos netos, alcanzándose el máximo histórico.

La estructura de ingresos de 2013 está fuertemente influenciada por dos hechos. En primer lugar, por la intensa caída del margen financiero, que disminuyó un 18 por 100 respecto al valor de 2012, en un contexto de caída de tipos de interés y de actividad bancaria que hundió los ingresos financieros de las entidades. Y en segundo lugar, por el aumento de los ingresos distintos al cobro de interés (en concreto un 7 por 100), que viene explicado por el recurso de muchas entidades (sobre todo las que han recibido ayudas públicas y que están obligadas por el MoU a realizar

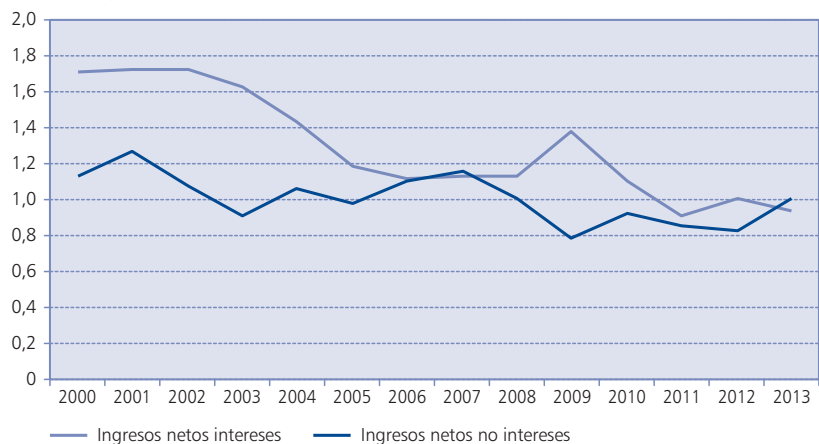
desinversiones) a los ROF(3). Este epígrafe de la cuenta de resultados se multiplicó por tres en 2013 hasta alcanzar casi 10.000 millones de euros. Como porcentaje del activo, el margen de intermediación en 2013 ha caído un 7,2 por 100 (del 1,01 al 0,93 por 100) y el peso de los ROF en el activo ha aumentado un 245 por 100 (del 0,1 al 0,35 por 100).

Como porcentaje del activo, el gráfico 2 muestra la evolución

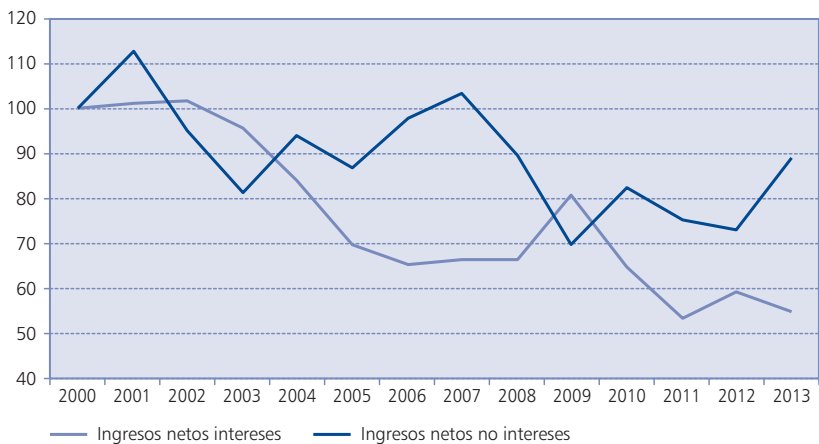
de los dos componentes de los ingresos netos. En el gráfico se aprecia el importante recorte del margen de intereses de la banca española, que puede deberse a factores como la reducción de los tipos de interés de mercado y el recorte de costes medios de explotación. En el periodo analizado, el margen financiero unitario ha caído un 50 por 100, pasando del 1,7 por 100 del activo en 2000 al 0,93 por 100 en 2013. En el subperiodo de

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS NETOS DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)

a) Porcentaje del activo



b) Porcentaje del activo. 2000 = 100



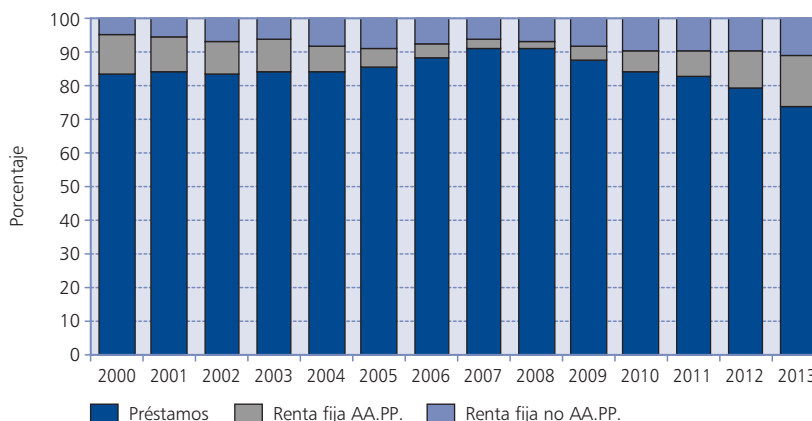
Fuente: Banco de España.

expansión, ese margen se contrajo un 33 por 100, mientras que en el subperiodo posterior de crisis la caída ha sido del 18 por 100.

En el caso de los ingresos distintos al cobro de intereses, la caída ha sido mucho más reducida: un 11 por 100 de 2000 a 2013. No obstante, esta caída se ha concentrado en los años de crisis, ya que el peso en el activo de este tipo de ingresos en 2007 (1,16 por 100) es prácticamente similar al de 2000 (1,12 por 100). En cambio, en 2013 el valor es del 1 por 100, un 14 por 100 inferior al de 2007.

En el caso de los ingresos por intereses, la distribución de los ingresos brutos en sus dos componentes muestra la predominancia de los préstamos, resultado lógico teniendo en cuenta que, como hemos visto, el crédito supone en la actualidad el 56 por 100 del activo total, mientras que la renta fija representa el 17 por 100. La visión del gráfico muestra claramente el aumento que tuvieron los ingresos por los intereses de los préstamos en la anterior etapa de expansión como consecuencia del intenso ritmo de crecimiento de la actividad crediticia. En 2007, el peso de los ingresos por interés de los préstamos alcanzó un valor máximo del 91 por 100. En cambio, en los años de crisis ha caído el peso de los intereses de los préstamos concedidos, hasta situarse en la actualidad en el 74 por 100, lo que supone una pérdida de 17 pp. En este contexto ha aumentado la importancia relativa de los ingresos de la renta fija, crecimiento que se debe predominantemente a los intereses de la deuda pública. Como se analizará a continuación, los intereses de la deuda pública suponen el 15 por 100 de

GRÁFICO 3
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LOS INGRESOS POR INTERESES (BRUTOS) DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)

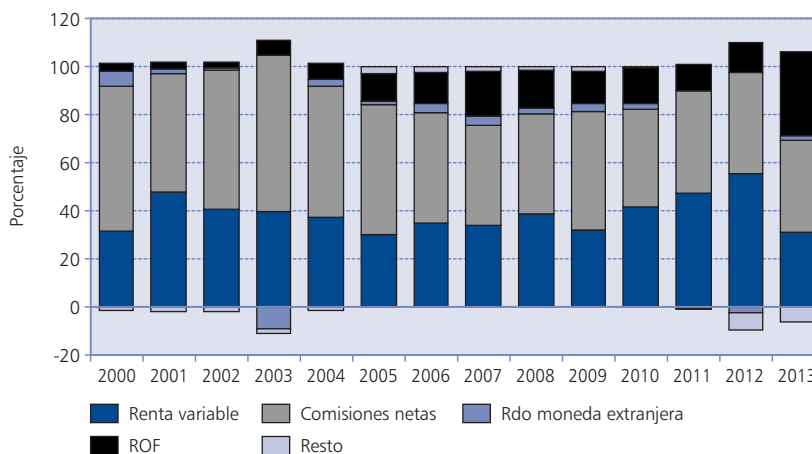


Fuente: Banco de España.

los ingresos financieros y el 36 por 100 del margen de intermediación de la banca española en 2013, máximo valor desde el año 2000.

El análisis de la importancia relativa de los distintos componentes de los ingresos por no intereses muestra algunos rasgos de interés (gráfico 4):

GRÁFICO 4
ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS NETOS POR NO INTERESES DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITOS ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)



Fuente: Banco de España.

— Las comisiones netas son el componente más importante y estable, aportando en promedio casi la mitad de los ingresos por no intereses. En el periodo de expansión 2000-2007, su peso en el total fue del 54 por 100, habiendo caído al 43 por 100 en el posterior periodo de crisis. El año 2013 es en el que menos peso tienen las comisiones en el total de ingresos por no intereses, en concreto el 38 por 100.

— La renta variable es la segunda fuente de ingresos por no intereses, ya que los dividendos de las participaciones de los bancos han aportado de media el 39 por 100 de esos ingresos, habiendo aumentado del 37 por 100 de media en el periodo de expansión al 41 por 100 en el de crisis. En 2013, año de crisis, solo han aportado el 31 por 100 de los ingresos distintos al cobro de intereses.

— Los ROF (plusvalías/minusvalías por venta de activos) han adquirido protagonismo en el periodo de crisis como vía de compensar otras fuentes de ingresos. En 2013 han alcanzado con diferencia el mayor peso en el total de ingresos, explicando el 35 por 100 de los ingresos por no intereses. Parte de la explicación a este dato está en las operaciones de *carry trade* con deuda pública, adquirida a través de la financiación del eurosistema en las dos subastas extraordinarias a finales de 2011 y principios de 2012. La bajada posterior de los tipos de interés de la deuda pública ha dado lugar al aumento del precio de la deuda en cartera, generando de esa forma importantes plusvalías. Como se ha comentado con anterioridad, en 2013 los ROF han aportado un negocio no recurrente cercano a los 10.000 millones de euros.

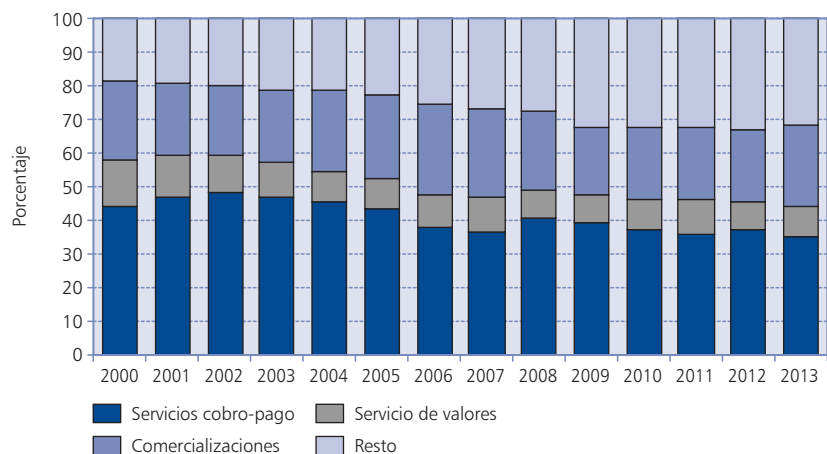
— Los resultados por diferencias de tipo de cambio tienen una importancia residual y en años puntuales han generado pérdidas a las entidades bancarias, en concreto en 2003 y 2012.

Como hemos visto, los ingresos por comisiones constituyen la fuente más importante de ingresos de un banco después del cobro de intereses. Son comisiones que proceden de servicios que prestan las entidades financieras en concepto de cobros y pagos, operaciones con valores, comercialización de productos financieros no bancarios, etcétera. Como muestra el gráfico 5, si bien las comisiones por servicios de cobro/pago son las más importantes, han ido perdiendo peso con el paso del tiempo, de forma que en 2013 suponen el 39 por 100 del total, casi 10 pp menos que en el año 2000. Es en 2013 cuando menos importancia tienen en el total de ingresos por comisiones, ya que aportan el 35 por 100 del total.

La comercialización de productos bancarios es la segunda fuente de generación de comisiones, alcanzando un peso máximo del 27 por 100 en los años de expansión. Con la crisis, su importancia relativa se ha reducido, perdiendo 6 pp de peso hasta 2012, si bien en 2013, en un contexto de salida de la recesión, se han recuperado, con un crecimiento del 12 por 100 hasta alcanzar una cifra cercana a los 3.300 millones de euros.

Finalmente, la partida que aparece con el nombre genérico de «resto» en el gráfico 5 tiene su origen en comisiones por riesgos y compromisos contingentes (como los avales bancarios que forman parte de las llamadas operaciones fuera de balance), por cambio de divisas y billetes y por otro tipo de comisiones diversas. Sumadas todas ellas, representan en la actualidad el 32 por 100 de todas las comisiones, con un importe de unos 4.300 millones de euros.

GRÁFICO 5
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LAS COMISIONES NETAS
DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)



Fuente: Banco de España.

El análisis hasta ahora realizado ha mostrado que los ingresos distintos al cobro de intereses, parte de los cuales están relacionados con una actividad que podríamos denominar menos tradicional o distinta a la labor de intermediación, tienen gran importancia para mantener la rentabilidad bancaria, actuando en ocasiones como colchón para compensar la caída de los ingresos más tradicionales. Este hecho se constata en el gráfico 6, que representa su aportación al margen bruto.

En todo el periodo analizado, estos ingresos en conceptos distintos al cobro de intereses han aportado por término medio el 44 por 100 del margen bruto, del que la mitad son comisiones bancarias y el 39 por 100 dividendos. En años de crisis, han incrementado su importancia a la hora de explicar el margen bruto, como consecuencia sobre todo de la pérdida de ingresos en el negocio tradicional en un contexto de re-

ducción de tipos de interés y de la actividad crediticia.

IV. ESTRUCTURA DE INGRESOS Y DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA: LOS GRUPOS CONSOLIDADOS

La información manejada hasta ahora corresponde a los estados financieros de las entidades individuales y, al no ser estados financieros de los grupos consolidados, no incluye el negocio de las filiales de bancos españoles en el exterior. Por tanto, el análisis realizado no se corresponde a la estructura de ingresos de la banca española sino del negocio en España.

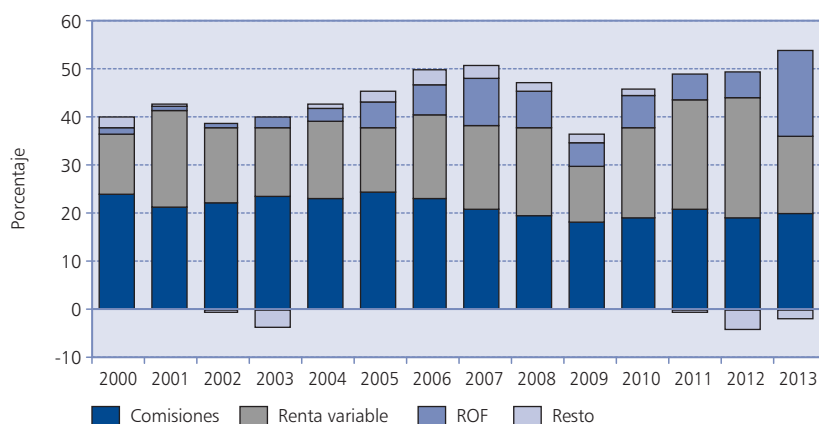
Para tener una visión de la estructura de ingresos del total del negocio de la banca española, en esta sección utilizamos los datos agregados que ofrece el Banco de España en la *Memoria de Su-*

pervisión Bancaria, cuya última edición publicada corresponde a 2012. Nuestro interés se centra en analizar el periodo de crisis desde 2007.

El gráfico 7 muestra el peso del margen de intereses en el total de ingresos netos de los grupos bancarios españoles. A efectos comparativos, en el gráfico también se muestra idéntico peso pero para las entidades individuales, utilizando la información que también ofrece el Banco de España en la *Memoria de Supervisión Bancaria*. Del gráfico se desprende la mayor importancia que los ingresos por intereses tienen en los grupos consolidados, siendo la diferencia mayor en los años más recientes. En 2012, los ingresos netos por intereses de los grupos consolidados aportan el 67 por 100 del total, mientras que en el caso del negocio en España el porcentaje es del 56 por 100. En valor absoluto, mientras que el margen de intereses del negocio en España es de 35.243 millones de euros, incluyendo el negocio fuera de España la cifra se duplica hasta los 71.266 millones de euros. En cambio, frente a 27.481 millones de euros en concepto de dividendos y otros productos ordinarios, la cifra de los grupos consolidados es un 26 por 100 superior.

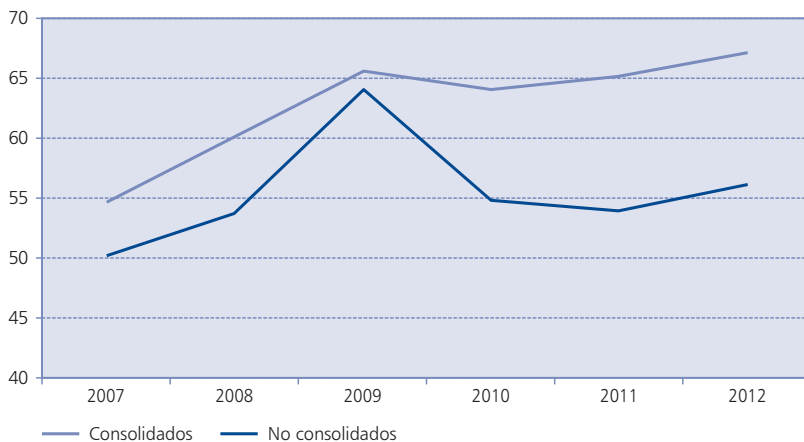
Este resultado muestra que el negocio de las filiales de la banca española en el exterior (que corresponde en casi su totalidad a los dos grandes grupos bancarios españoles) es sobre todo un negocio de banca de intermediación tradicional que aporta preferentemente ingresos por intereses. De hecho, mientras que el crédito (depósito) OSR de los grupos consolidados representa el 56,6 por 100 (46,1 por 100) del balance, en el negocio en España el porcentaje es más reducido:

GRÁFICO 6
APORTACIÓN DE LOS INGRESOS POR NO INTERESES AL MARGEN BRUTO DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO ESPAÑOLAS (NEGOCIO EN ESPAÑA)



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 7
ESTRUCTURA DE INGRESOS DE LOS GRUPOS BANCARIOS CONSOLIDADOS ESPAÑOLES (PORCENTAJE DE LOS INGRESOS NETOS POR INTERESES RESPECTO DEL TOTAL)



Fuente: Banco de España.

47,2 por 100 (40,8 por 100). También puede deberse a que en el negocio en el exterior la banca española consiga un mayor margen, tanto porque el margen unitario es mayor, como por el mayor crecimiento del número de operaciones. Es importante no olvidar que en estos últimos años es el negocio en España el que está sufriendo las consecuencias del desapalancamiento, lo que afecta a la cuantía de los ingresos netos por intereses.

En el caso de los ingresos distintos al cobro de intereses, como muestra el gráfico 8, la estructura porcentual de los grupos consolidados presenta algunos rasgos diferenciados con respecto al negocio en España. Así, la comparación de este gráfico con el gráfico 4 muestra que los ingresos por comisiones adquieren mayor importancia en los grupos consolidados, ya que en 2012 suponen el 71 por 100 del total, 27 pp más que en el negocio en España. En valor absoluto, mientras que

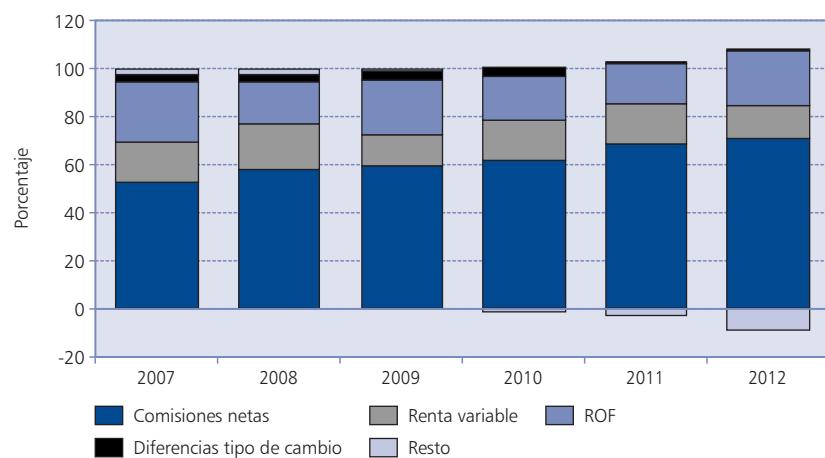
las comisiones netas del negocio en España es de 12.210 millones de euros, incluyendo el negocio de las filiales en el exterior la cifra se duplica (24.661 millones de

euros). Aunque en términos relativos las comisiones que más crecen son las de cambio de divisas (se multiplican por cinco), en términos absolutos las más importantes son las comisiones de servicios de cobro y pago (que en los grupos consolidados son 2,2 veces las de las entidades individuales) y las de comercialización de productos financieros no bancarios (2,4 veces superiores).

V. LA ESTRUCTURA DE INGRESOS DE LA BANCA ESPAÑOLA EN EL CONTEXTO EUROPEO

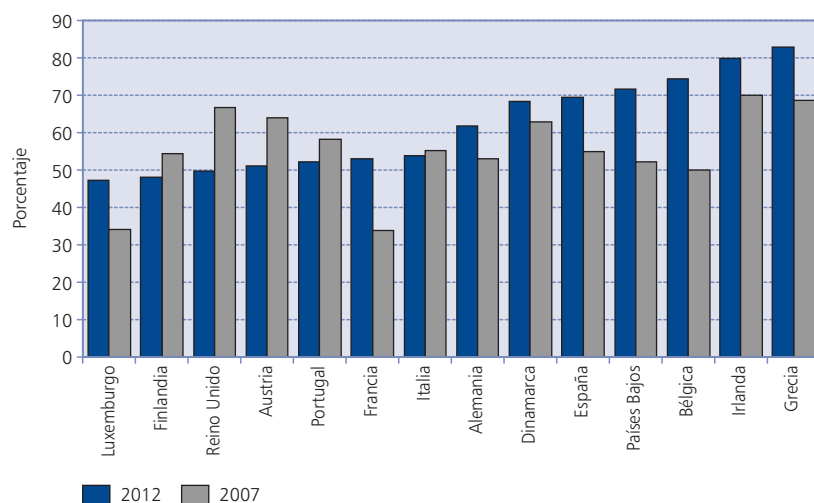
¿Cómo es la estructura de ingresos de la banca española en el contexto europeo? La información que aporta el BCE de los «Consolidated banking data» permite contestar a esta pregunta, ya que ofrece información desde 2007 para los países de la eurozona. Si bien la última información disponible hace referen-

GRÁFICO 8
ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS NETOS POR NO INTERESES DE LOS GRUPOS BANCARIOS ESPAÑOLES CONSOLIDADOS



Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 9
PESO DE LOS INGRESOS NETOS POR INTERESES EN EL TOTAL DE INGRESOS NETOS DE LOS SECTORES BANCARIOS EUROPEOS (GRUPOS CONSOLIDADOS). 2007 Y 2012



Fuente: Banco Central Europeo.

balance los préstamos son obviamente aquellos en los que su estructura de ingresos está más volcada a los ingresos tradicionales.

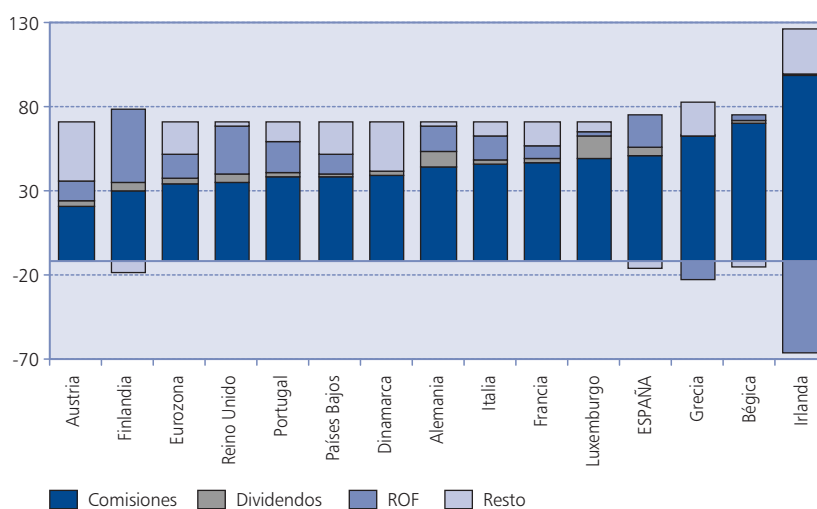
La comparación de la información en 2012 con la de 2007 muestra que de los 14 países para los que disponemos de información en ocho ha aumentado el peso de los ingresos por intereses, entre ellos España. España es el cuarto país, por detrás de Francia, Países Bajos y Grecia, en el que más ha aumentado el peso. Reino Unido es el país en el que más ha caído la importancia relativa de los ingresos netos por intereses (una reducción de 17 pp).

El análisis de la importancia relativa de componentes de los ingresos distintos al cobro de intereses (gráfico 10) nuevamente muestra importantes diferencias por países. Con datos referidos a

cia a junio de 2013, vamos a utilizar la de 2012, ya que ofrece un mayor desglose de información de la cuenta de resultados de los grupos consolidados. En concreto, utilizamos la información correspondiente a todos los bancos, que incluye tanto los nacionales como los extranjeros que actúan en cada país.

El gráfico 9 muestra el *ranking* de los principales sectores bancarios europeos, ordenados de menor a mayor según el peso que los ingresos netos por intereses tiene en el total en 2012. El rango de variación es importante, con un valor mínimo en 2012 del 47 por 100 en Luxemburgo y del 83 por 100 en Grecia. España se sitúa 11 pp por encima de la media de la eurozona, siendo uno de los países en los que mayor importancia tienen los ingresos netos por intereses. Los países en los que más pesan en el

GRÁFICO 10
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LOS INGRESOS POR NO INTERESES DE LOS SECTORES BANCARIOS EUROPEOS (GRUPOS CONSOLIDADOS). 2012



Fuente: Banco Central Europeo.

2012, para la media de países de la eurozona, las comisiones son el componente más importante, ya que aportan el 55 por 100 de este tipo de ingresos. España destaca por ser uno de los países donde más pesan los ingresos por comisiones, ya que suponen el 76 por 100 del total, 21 pp por encima de la eurozona. Irlanda es un caso excepcional en 2012 como consecuencia de las enormes pérdidas materializadas en los ROF.

Los ROF aportan el 17 por 100 de los ingresos por no intereses de la banca de la eurozona. En España el peso es del 23 por 100, aunque en 2013 la importancia relativa será mucho mayor como consecuencia del importante aumento que han tenido este

tipo de ingresos, sobre todo por las desinversiones de los bancos que han recibido ayudas públicas y por las plusvalías obtenidas por la venta de deuda pública gracias a las operaciones de *carry trade*.

VI. ESTRUCTURA DE INGRESOS Y RENTABILIDAD

El análisis detallado de la evolución de la cuenta de resultados de la banca española muestra la importancia que los distintos componentes de los ingresos por no intereses han tenido en ocasiones para amortiguar el efecto de la caída del margen de intermediación sobre la rentabilidad. Esto se ha visto claramente en 2013, año en el que el recurso al

negocio no recurrente ha servido para compensar el recorte del margen de intereses.

Con este objetivo, el cuadro número 3 muestra el detalle de los distintos escalones de la cuenta de resultados de las entidades de depósitos españolas (cuentas de resultados de las entidades individuales y, por tanto, del negocio en España), expresados como porcentaje del activo total a diciembre de cada año. Centrando la atención en los años de crisis, conviene destacar algunos rasgos:

a) La inversión en deuda pública ha permitido amortiguar el impacto de la crisis sobre el beneficio de los bancos. Así, de 2007 a 2013, los ingresos por intereses de la deuda pública se

CUADRO N.º 3

ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE RESULTADOS DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO (NEGOCIO EN ESPAÑA) (Porcentaje del activo a 31 de diciembre)

	2000	2007	2011	2012	2013	Variación 2000-07 (pp)	Variación 2007-13 (pp)
Productos financieros	4,33	4,00	2,58	2,47	2,26	-0,32	-1,74
De los que renta fija	0,71	0,36	0,45	0,50	0,60	-0,35	0,23
De los que Deuda Pública	0,49	0,11	0,20	0,26	0,34	-0,38	0,23
Costes financieros	2,62	2,87	1,67	1,47	1,33	0,25	-1,54
MARGEN FINANCIERO	1,70	1,13	0,91	1,01	0,93	-0,57	-0,20
PRODUCTOS Y GASTOS DEL MARGEN BRUTO	1,12	1,16	0,85	0,82	1,00	0,04	-0,16
De los que renta variable	0,36	0,40	0,40	0,46	0,31	0,04	-0,09
De los que Otros Productos Ordinarios	0,77	0,77	0,45	0,37	0,69	0,00	-0,08
De los que comisiones	0,68	0,48	0,36	0,35	0,38	-0,20	-0,10
De los que rdo. moneda extranjera	0,07	0,05	0,00	-0,02	0,02	-0,03	-0,02
De los que ROF	0,04	0,22	0,09	0,10	0,35	0,18	0,13
MARGEN BRUTO	2,83	2,30	1,76	1,83	1,93	-0,53	-0,36
MARGEN BRUTO SIN ROF	2,79	2,08	1,66	1,73	1,59	-0,71	-0,49
Gastos de explotación	1,78	0,99	0,88	0,83	0,93	-0,79	-0,06
De los que gastos de personal	1,08	0,60	0,52	0,48	0,53	-0,48	-0,08
Dotaciones netas	0,29	0,05	0,06	0,20	0,08	-0,24	0,03
Pérdidas por deterioro de activos financieros	0,20	0,28	0,70	2,53	0,76	0,09	0,48
RDO. ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	0,56	0,97	0,13	-1,73	0,17	0,41	-0,81
Pérdida por deterioro de activos no financieros	0,00	0,04	0,67	1,03	0,14	0,04	0,10
Otros resultados	0,35	0,11	0,00	0,08	0,12	-0,24	0,02
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	0,91	1,03	-0,54	-2,68	0,14	0,12	-0,89
Impuestos	0,14	0,15	-0,08	-0,41	-0,16	0,00	-0,31
Dotaciones, obra y fondo social	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BENEFICIO CONTABLE	0,77	0,89	-0,45	-2,26	0,31	0,12	-0,58

Fuente: Banco de España.

han triplicado, a lo que ha contribuido sin duda la apelación a la barra libre del eurosistema. No obstante, en años pasados, el peso de los ingresos de la deuda pública como porcentaje del activo fue incluso mayor, como muestra el 0,49 por 100 correspondiente al año 2000.

b) Los ROF han sido otra de las partidas que ha permitido paliar los efectos de la crisis, sobre todo en 2013. En este año, estos ingresos no recurrentes han llegado a representar el 0,35 por 100 del activo, el máximo valor desde el primer año analizado en este trabajo. Si el peso hubiera sido similar al del año anterior, la banca hubiera pasado de tener un beneficio positivo (ROA) del 0,31 a un 0,1 por 100.

c) Las comisiones tienen un comportamiento muy estable como fuente de ingresos. No obstante, en 2013, en un contexto de recorte del margen financiero, los bancos han conseguido incrementar el peso de las comisiones, estrategia necesaria para garantizar la rentabilidad.

La información desagregada a nivel de entidad arroja diferencias muy importantes entre empresas en su estructura de ingresos. Este análisis es posible realizarlo utilizando los datos que ofrecen la AEB y la CECA para bancos y cajas, respectivamente. Utilizando datos de entidades individuales de 2013, el gráfico 11 muestra el *ranking* de bancos y cajas por separado, ordenando las entidades de menor a mayor según el peso del margen de intereses en el total de ingresos netos.

En el caso de los bancos, los ingresos netos por intereses representan el 42 por 100 del total de ingresos netos, frente a un porcentaje del 53 por 100 en las

cajas. En los bancos, el rango de variación es muy superior, si bien hay que tener en cuenta que también es mayor el número de entidades. Así, hay bancos de tamaño muy reducido donde el margen de intereses no llega a suponer el 10 por 100 de sus ingresos netos, mientras que en ninguna caja el porcentaje baja del 30 por 100.

En el caso de las cajas, se constata claramente que en las que han recibido ayudas del FROB, a excepción del BFA-Bankia, el peso de los ingresos por intereses es más reducido, como consecuencia sobre todo del recurso de estas entidades a generar ingresos por ROF, fruto de las desinversiones realizadas. De igual forma, se aprecia que las dos cajas más pequeñas (las únicas que realizan su actividad de forma directa y no a través de bancos), tienen una estructura de ingresos muy dependiente del cobro de intereses (más del 80 por 100 de los ingresos son por intereses), rasgo que se debe a su mayor especialización en el negocio tradicional de intermediación.

¿Existe alguna relación entre el tamaño y la estructura de ingresos de la banca? En el caso de los bancos existe una correlación negativa entre el tamaño y el peso del margen de interés en el total de los ingresos netos, si bien es reducida (el coeficiente de correlación es $-0,14$). En las cajas, la correlación con el tamaño también es negativa, pero aún más reducida ($0,08$). Las bajas correlaciones parecen indicar que el tamaño no es un determinante de la estructura de ingresos.

¿Existe alguna relación entre la rentabilidad (ROA) y la estructura de ingresos? El coeficiente de correlación, tanto en el caso de los bancos como de las cajas, es

negativo, de $-0,10$ y $-0,15$, respectivamente. Por tanto, sin controlar por el efecto de más variables, las entidades que han orientado en 2013 su negocio hacia actividades que generan en mayor medida ingresos por intereses han obtenido menores niveles de rentabilidad, si bien el reducido valor del coeficiente de correlación apunta a que la estructura de ingresos tiene un reducido poder explicativo de la rentabilidad (4).

VII. CONCLUSIONES

Los cambios regulatorios ya implementados y otros que se avecinan van a alterar la estructura de negocio de la banca, orientándola hacia la banca minorista. Será una banca más regulada y mejor supervisada, pero más estable y con menor probabilidad de que vuelvan a repetirse crisis sistémicas. El desapalancamiento que todavía deben realizar algunas economías (entre ellas la española) afectará negativamente al negocio bancario. Los problemas asociados a la excesiva dependencia de la financiación bancaria en algunos países (como España) hará que en el futuro se fomente el acceso directo a los mercados, aumentando por tanto la desintermediación financiera y la competencia no bancaria, impactando negativamente en la rentabilidad de los bancos.

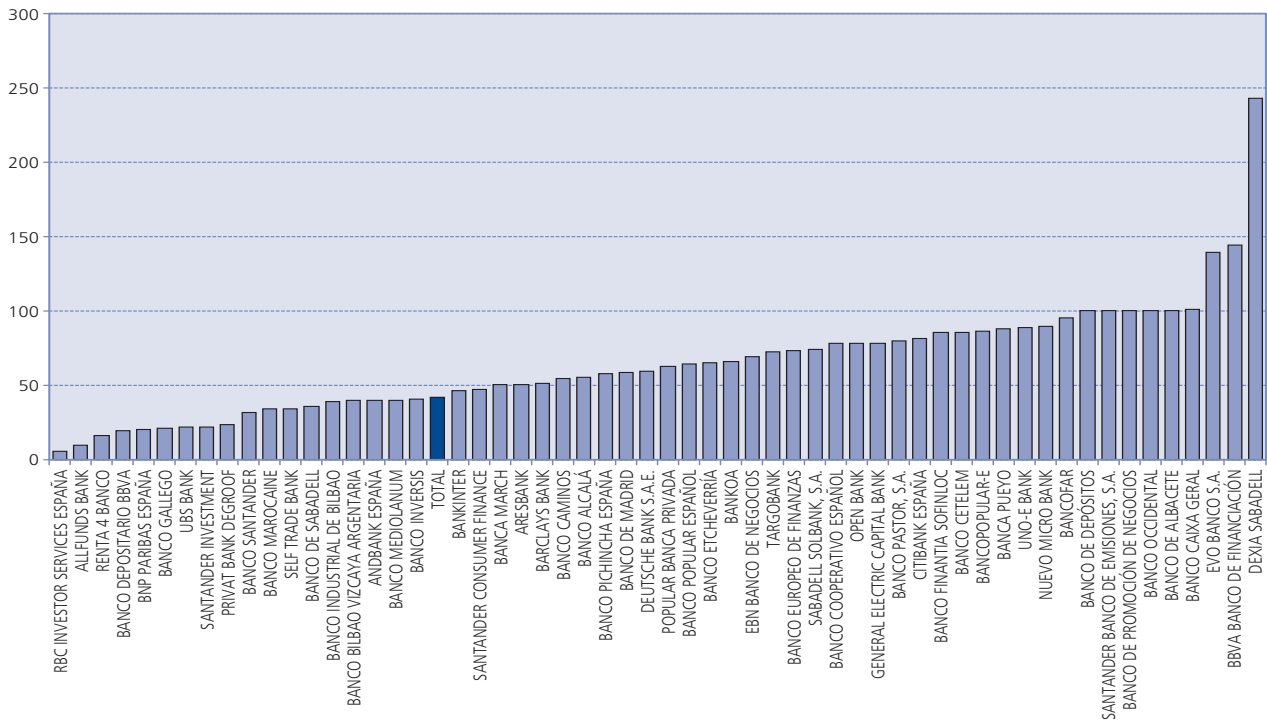
El análisis de la estructura de ingresos de la banca española, así como los cambios que se han producido en el periodo de crisis, muestra los siguientes hechos relevantes:

— Frente al aumento de la importancia relativa de los ingresos distintos al cobro de intereses que tuvo lugar hasta 2007,

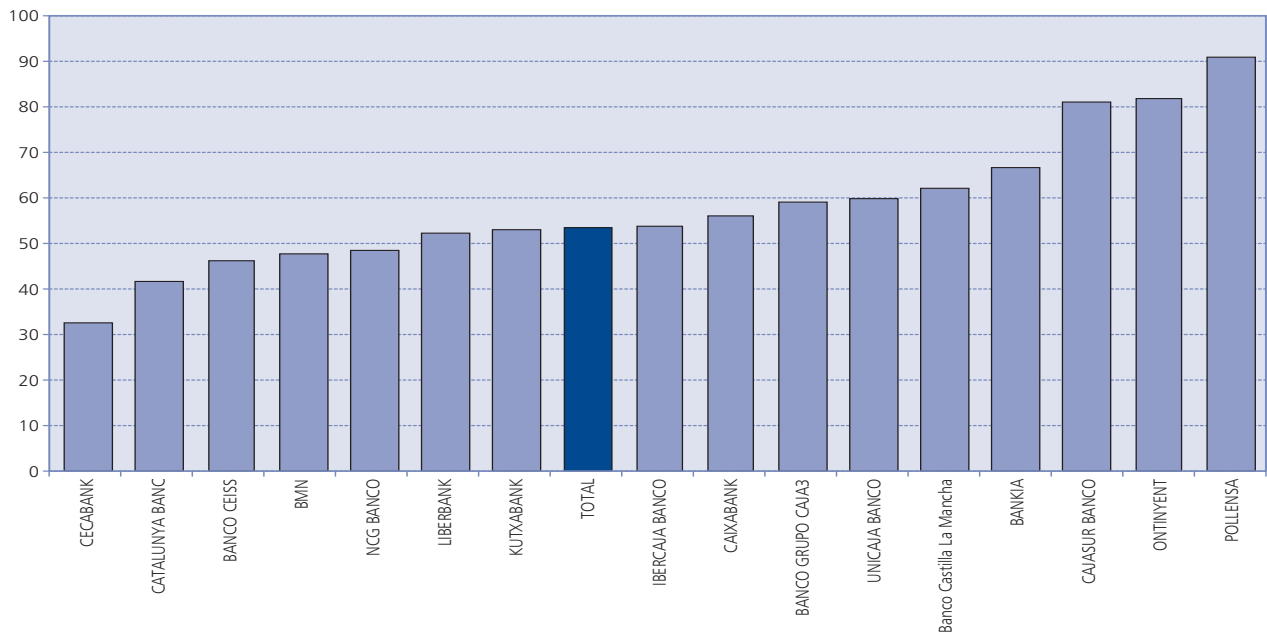
GRÁFICO 11

PESO DEL MARGEN DE INTERESES EN EL TOTAL DE INGRESOS NETOS DE LA BANCA ESPAÑOLA (ENTIDADES INDIVIDUALES). 2013 (Porcentaje)

a) Bancos



b) Cajas de ahorros



Fuentes: AEB y CECA.

en los años posteriores de crisis no ha tenido un comportamiento definido, ya que algunas partidas de ingresos son bastante volátiles. En 2013 el peso relativo de los ingresos distintos al cobro de interés ha alcanzado su máximo valor (52 por 100 del total de ingresos netos), en un contexto de fuerte caída del margen de intereses y de aumento del resto de ingresos (sobre todo resultados por operaciones financieras).

— Como porcentaje del activo, los ingresos netos por intereses han experimentado una caída en los años de crisis, si bien fue mucho más intensa en el periodo previo de expansión. Desde 2000, han caído casi un 50 por 100. También como porcentaje del activo, el resto de los ingresos se han reducido, aunque mucho menos (un 10 por 100), presentando una evolución mucho más volátil.

— El intenso crecimiento del crédito que tuvo lugar en la etapa de expansión explica que en 2007 el peso de los intereses asociados a esta actividad crediticia alcanzara el 91 por 100 del total de ingresos por intereses. La caída del crédito en los años posteriores ha hecho reducir en 17 pp ese peso. En este periodo de crisis se ha producido un importante aumento de la importancia de los intereses por la adquisición de la deuda pública, alcanzando en 2013 el 36 por 100 del margen de intermediación de la banca española, máximo valor desde el año 2000.

— De los ingresos distintos al cobro de intereses, las comisiones son el componente más importante y estable, aportando casi la mitad de estos ingresos. La renta variable (dividendos) es el segundo componente, si bien

en 2013 su peso ha caído. Los resultados por operaciones financieras han adquirido protagonismo en el periodo de crisis (sobre todo en 2013) como vía de compensar la caída en otras fuentes de ingresos.

— Si bien las comisiones por cobro-pago son las más importantes, han ido perdiendo importancia de forma progresiva en los últimos años, hasta situarse en un valor mínimo del 35 por 100 del total de comisiones en 2013.

— Cuando se tiene en cuenta el negocio de las filiales de los bancos españoles en el exterior, aumenta la importancia relativa de los ingresos por intereses, dado el mayor peso en el exterior del negocio de intermediación tradicional. Dentro de los ingresos distintos al cobro de intereses, las comisiones adquieren mayor importancia en los grupos consolidados, ya que su peso en este tipo de ingresos es 27 pp superior que en el negocio en España.

— España es uno de los países de la eurozona donde mayor importancia relativa tienen los ingresos bancarios por cobro de intereses. Del resto de ingresos, España destaca por ser uno de los países donde más pesan los ingresos por comisiones.

— Los cambios en las distintas fuentes de ingresos han permitido amortiguar el impacto de la crisis. Así, la caída del margen financiero ha obligado a la banca a buscar fuentes alternativas de generación de ingresos, recurriendo en ocasiones a ingresos no recurrentes. Los ingresos asociados a la deuda pública y a los ROF (en parte plusvalías por la venta de deuda pública) han adquirido protagonismo en los últimos años.

— Los datos agregados enmascaran importantes diferencias en la estructura de ingresos a nivel de entidad. Correlaciones parciales no parecen apuntar hacia la existencia de una relación entre la estructura de ingresos, el tamaño y la rentabilidad.

Finalmente, si bien en el pasado la desregulación, el impacto de las nuevas tecnologías, el aumento de la competencia, etcétera, incentivaron el aumento de la importancia relativa de los ingresos por no intereses, en el futuro la nueva regulación apunta hacia una vuelta a la banca tradicional con un mayor peso de los ingresos por intereses. Sin embargo, el auge de la competencia no bancaria (con fondos que directamente presten a las empresas, por ejemplo) y la mayor competencia entre bancos en un entorno de unión bancaria, también hará que la banca opere con márgenes financieros más estrechos, por lo que el efecto final sobre la estructura de ingresos es incierto. En cualquier caso, una caída en el peso relativo de los ingresos distintos al cobro de intereses puede ser beneficiosa en términos de estabilidad financiera, ya que hay evidencia (Tarazi, *et al.*, 2008; Altunbas *et al.*, 2011) que muestra que los bancos que orientan su negocio hacia actividades que generan más ingresos en conceptos distintos al cobro de intereses asumen mayores riesgos y tienen una mayor probabilidad de insolvencia.

NOTAS

(*) Este artículo se inscribe en los proyectos de investigación SEC2010-17333 del Ministerio de Ciencia e Innovación y ECO2013-43959 del Ministerio de Economía y Competitividad.

(1) Véase un resumen en *CAMPA* (2014).

(2) Véase *FERNÁNDEZ DE LIS y RUBIO* (2013).

<p>(3) También han tenido una aportación a los ROF las plusvalías generadas por la venta de deuda pública a final de año, incentivada por el hecho de reducir el peso de esa deuda de cara a los test de estrés.</p> <p>(4) Con datos de 2007 antes de la crisis, los coeficientes de correlación también son muy reducidos.</p> <p>BIBLIOGRAFÍA</p> <p>ALTUNBAS, Y.; MANGANELLI, S., y MARQUES-IBÁÑEZ, D. (2011), «Bank Risk During the</p>	<p>Financial Crisis– Do Business Models Matter?». <i>ECB Working Paper Series</i>, número 1.394, European Central Bank, Frankfurt.</p> <p>BANCO CENTRAL EUROPEO (2014), <i>Financial Stability Review</i>, mayo.</p> <p>CAMPA, J.M. (2014), «Las reformas estructurales en el sector bancario», en «Nuevos desafíos del sector financiero: Recuperando la confianza y mejorando la cultura financiera», Fundación de Estudios Financieros, <i>Papeles de la Fundación</i>, 52.</p>	<p>FERNÁNDEZ DE LIS, S., y RUBIO, A. (2013), «Tendencias a medio plazo en la banca española», en «La Banca ante el siglo XXI», <i>Revista de Estudios Económicos</i>, 3 y 4: 81-113.</p> <p>GARCÍA MONTALVO, J. (2014), «Banca aburrida: el negocio bancario tras la crisis», en <i>Las claves del crédito bancario</i>, Funcas, cap. 3.</p> <p>TARAZI, A.; LEPETIT, L.; NYS, E., y ROUS, P. (2008), «Bank Income Structure and Risk: An Empirical Analysis of European Banks», <i>Journal of Banking and Finance</i>, 32 (8): 1452-1467.</p>
---	--	---