

## La banca se cubre ante futuras subidas de tipos para elevar su guerra comercial

Las entidades cada vez son más agresivas en sus ofertas, especialmente en hipotecas. Pero están incrementando la contratación de derivados para asegurarse rentabilidad. Los bancos han elevado la presión comercial para crecer e incrementar la generación de nuevo negocio que compense el descenso de los tipos de interés. Las ofertas en hipotecas ya llegan al 2% en tipo fijo, como permite la curva del euríbor, pero los bancos se cubren para maximizar la rentabilidad y evitar sustos futuros. La actividad comercial es cada vez más intensa en los bancos españoles. Y también el trabajo de los departamentos de los directores financieros. Mientras las ofertas en hipotecas son cada vez más agresivas, los departamentos financieros trabajan para proteger el balance de subidas de tipos. La cuestión es que los futuros del euríbor muestran un descenso paulatino durante los próximos años. El euríbor cerró con una media del 2,9%, y está ahora en torno al 2,8%. Pero los futuros apuntan a que cerrará en torno al 2% en los próximos dos años. Por eso, los bancos se acercan a esta cota al prestar dinero a largo plazo, incluso en hipotecas a tipo fijo. Según fuentes del mercado, de forma paralela están contratando derivados para cubrir parte de la cartera ante futuras subidas de tipos. Si tienen una cartera al 2%, y los tipos subieran al 4,5% como en 2023, habría presión para que se incremente el coste de financiación en mayor medida que el rendimiento medio del crédito, presionando a la baja el margen de clientes y, con ello, el margen de intereses. Además, los bancos, como otros grandes institucionales, son especialistas en arbitrar con los tipos de interés. Es decir, aprovechan algunos momentos del mercado para intensificar la actividad, como está ocurriendo ahora, según fuentes financieras. Como las expectativas de mercado son de bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y descensos del euríbor, los bancos encuentran ahora condiciones más ventajosas para cubrirse ante futuras alzas del precio del dinero. Fuentes financieras explican que estas coberturas no suelen ser para todo el plazo de las hipotecas, sino que los bancos eligen parte de la cartera crediticia para establecer coberturas a plazos inferiores, de seis a 36 meses, y a veces mayores si ven buenas oportunidades, como ocurre actualmente. Normalmente, usan contratos de swaps con techo sobre el euríbor. Las entidades españolas suelen trabajar para esto con gigantes europeos como BNP Paribas, Barclays o Deutsche Bank, y con los norteamericanos, como JP Morgan, Bank of America o Citi. Otra variable que suelen cubrir parcialmente los bancos y grandes empresas con exposición a mercados emergentes es la divisa. Por ejemplo, este año el peso mexicano ha caído un 15% respecto al euro, lo que golpea a los beneficios generados en el país por multinacionales españolas. En BNP Paribas se prevé que la economía española tenga un crecimiento robusto. Sin embargo, la cobertura de las divisas y las decisiones al respecto están siendo un desafío mayor por la creciente volatilidad a corto plazo. "La volatilidad del euro/dólar y de otras divisas no ha cambiado en el medio y largo plazo, pero sí en el corto plazo, en intradía hay más volatilidad", avisa Manuel Porras, responsable de Global Markets en España para BNP Paribas. Precisamente, en BNP Paribas se prevé que la economía española tenga un crecimiento robusto en un contexto de descenso de tipos de interés, lo que favorece el apetito de los bancos para prestar, ya que tienen que compensar el descenso en el margen de clientes con mayores volúmenes. BNP Paribas prevé un crecimiento del 2,8% este año y un 2,5% el año que viene, con más optimismo que el consenso, por considerar que el mercado laboral seguirá robusto, habrá más incrementos del turismo, y un mejor uso de los fondos Next Generation. Por el contrario, proyecta una expansión del PIB del 0,8% en 2024 y del 1,4% en 2025 en el conjunto de la eurozona. Los bancos han elevado la presión comercial para crecer e incrementar la generación de nuevo negocio que compense el descenso de los tipos de interés. Las ofertas en hipotecas ya llegan al 2% en tipo fijo, como permite la curva del euríbor, pero los bancos se cubren para maximizar la rentabilidad y evitar sustos futuros.