



Los depósitos de la banca y las claves de su remuneración

¿Qué es y cómo funciona?

La remuneración de los depósitos se refiere al tipo de interés que ofrecen los bancos o, en otras palabras, el dinero que pagan los bancos a sus clientes por depositar su dinero en una cuenta. Normalmente, para medirla, se utiliza la TAE (Tasa Anual Equivalente), ya que permite homogeneizar la retribución o coste de los distintos depósitos y/o créditos en forma de porcentaje anual. Recoge todas las variables relacionadas con la operación, desde el interés que paga/cobra el banco, hasta las comisiones y otros cargos, o los distintos periodos de pago y la duración de la operación.

Es importante diferenciarla del TIN (tipo de interés nominal), el cual se refiere exclusivamente al tipo de interés que el cliente paga o recibe por parte del banco, sin tener en cuenta el resto de las variables.

Los bancos pagan más o menos dinero a sus clientes por los depósitos en función de distintas variables. Una de las más importantes es la necesidad de financiación que tiene la entidad bancaria en ese momento. Si un banco dispone de la liquidez suficiente para cumplir con las reservas obligatorias y poder llevar a cabo todas sus operaciones, no tendrá la necesidad de remunerar en exceso a sus clientes, puesto que no necesita captar sus depósitos.

Otra variable que influirá en la TAE de los depósitos son los principales tipos de referencia que establezca el Banco Central Europeo (BCE) para las entidades bancarias. Inicialmente, tenemos los **tipos de interés de las operaciones principales de financiación**, que hace referencia al interés que pagan los bancos para obtener financiación a una semana en el BCE, y el **tipo de interés de la facilidad marginal de crédito**, que es el tipo de interés que los bancos pagan para obtener financiación a un día del BCE. Cuanto más bajos sean estos tipos de interés, menor será el coste para los bancos de financiarse por este método, y menor será la necesidad de los bancos de pagar altos precios por los depósitos de sus clientes.

Por otro lado, encontramos el **tipo de facilidad de depósito**, que se refiere a la remuneración que reciben las entidades bancarias por realizar depósitos a un día en los bancos centrales. Aunque esta variable esté más orientada a afectar el coste del crédito bancario, también afecta a la retribución de los depósitos. Esto es así ya que cuanto mayor sea este tipo, mayor será la disposición de las entidades bancarias a subir la retribución de sus depósitos, pues podrán obtener una mayor rentabilidad segura por ese dinero. En 2020 llegó a ser del -0,5%, con la intención de que los bancos no mantuviesen su dinero depositado y lo utilizaran para conceder créditos y préstamos baratos, y así reactivar la economía.

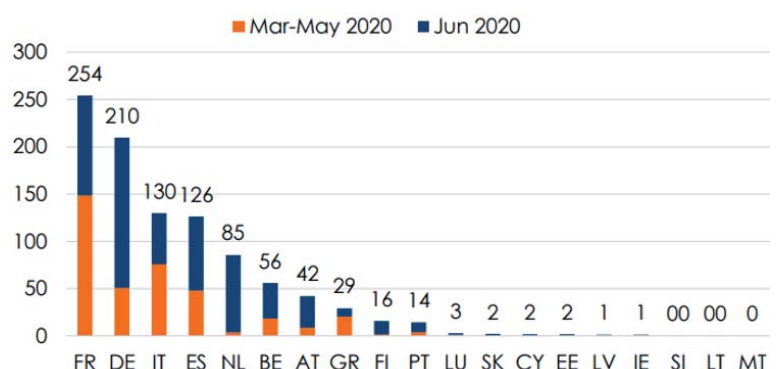
Fondos TLTRO y la inflación

Las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO), son uno de los instrumentos de política monetaria más utilizados por el BCE. Mediante las TLTRO, el BCE ofrece **préstamos a un coste favorable para los bancos**, fomentando así la concesión de préstamos a las empresas y a los consumidores a un tipo de interés más bajo, apoyando así el gasto y la inversión.

El BCE puso en marcha tres series de operaciones de este tipo: TLTRO I en 2014, TLTRO II en 2016 y TLTRO III en 2019. Esta última se modificó en 2020 a causa de la crisis del coronavirus. Los bancos pudieron recibir una financiación a un tipo de interés del 0,5% inferior al tipo de facilidad de depósito, lo que se tradujo en un **tipo de interés del -1%**. Estas condiciones más atractivas se han aplicado desde el 24 de junio de 2020 hasta el 23 de junio de 2022 y con ellas se buscó reactivar la economía tras el cese de la actividad potenciando el crédito barato y, con ello, el consumo y la inversión.

Como podemos observar en el gráfico adjunto, los bancos de muchos países ya comenzaron a pedir TLTRO con los primeros efectos del COVID sobre la economía, pero tras la modificación mencionada en junio de 2020 vemos como el número de operaciones TLTRO prácticamente se duplicó.

LONGER-TERM REFINANCING OPERATIONS AT THE ECB (EUR Bn)





Los depósitos de la banca y las claves de su remuneración



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Sin embargo, y como vemos en el gráfico de la derecha, esta medida, unida a otras medidas de política monetaria expansiva, así como a las de rotura de stock y a los problemas en los mercados de productos energéticos, influyeron para que la **inflación creciera exponencialmente**, llegando a ser en 2022 del 8,4% en España y del 8,8% en la media de la Unión Europea. Al situarse tan por encima del objetivo habitual de inflación de la Unión Europea (mantenerla inferior pero cercana al 2%), **el BCE decidió modificar su política monetaria hacia una más restrictiva**, para controlar la subida de precios.

INFLACIÓN UE Y ESPAÑA



Fuente: Banco Mundial

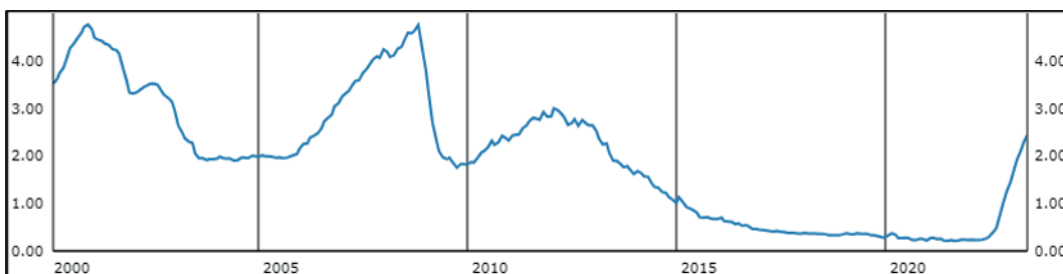
Esto se ha traducido en subidas de todos los principales tipos de referencia anteriormente mencionados. Concretamente, en la última actualización de julio de 2023, **el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentaron hasta el 4,25 %, el 4,50 % y el 3,75 %** respectivamente.

Además, se eliminarán todo tipo de medidas similares a los fondos TLTRO que proporcionen financiación barata a los bancos, reduciéndose también las retribuciones por las reservas en los bancos centrales, siendo la **reducción de la retribución de las reservas mínimas de 3,75% a 0%** este pasado mes de julio.

Efectos sobre la remuneración de los depósitos

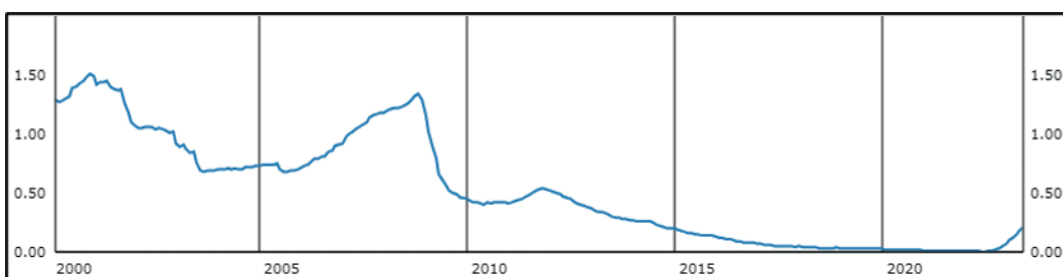
En condiciones normales, y por los motivos que ya hemos explicado antes, **esta subida de tipos debería traducirse en aumento de la remuneración bancaria por los depósitos de sus clientes**. Y, como podemos observar en los gráficos que encontramos a continuación, se han ido cumpliendo en cierta forma estas expectativas en el conjunto de la **zona euro**, con subidas de los tipos de interés de los depósitos a plazo hasta el 2,44% y de los depósitos a la vista hasta el 0,21% en mayo, valores que no se alcanzaban desde 2013/2014.

DEPÓSITOS A PLAZO EURO AREA



Fuente: BCE

DEPÓSITOS A LA VISTA EURO AREA



Fuente: BCE



Los depósitos de la banca y las claves de su remuneración



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Sin embargo, en el **caso español** este repunte está siendo mucho más suave, en algunos casos inapreciable. Tal y como se muestra en los dos gráficos posteriores, **España se encuentra a la cola, en términos de remuneración de los depósitos bancarios**, tanto a menos de un año, como a más de un año. En los depósitos a menos de un año, en abril, la banca española ha alcanzado un TAE medio del 1,33%, mientras que la media de la eurozona está en el 2,27%; y las otras grandes economías europeas como Alemania, Francia e Italia, se encuentran en valores del 2,33%, 3,03% y 3,11%, respectivamente. Mientras tanto, a los depósitos a más de un año, en España se les retribuye de media el 1,64%, cuando en Alemania el interés alcanza el 2,42%, en Francia el 2,81% y en Italia el 2,97%

REMUNERACIÓN DE LOS DEPÓSITOS A MENOS DE UN AÑO

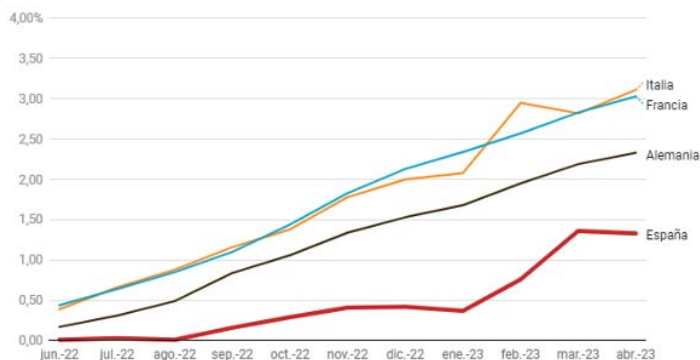


Gráfico: ABC · Fuente: BCE · Creado con Datawrapper

REMUNERACIÓN DE LOS DEPÓSITOS A MÁS DE UN AÑO

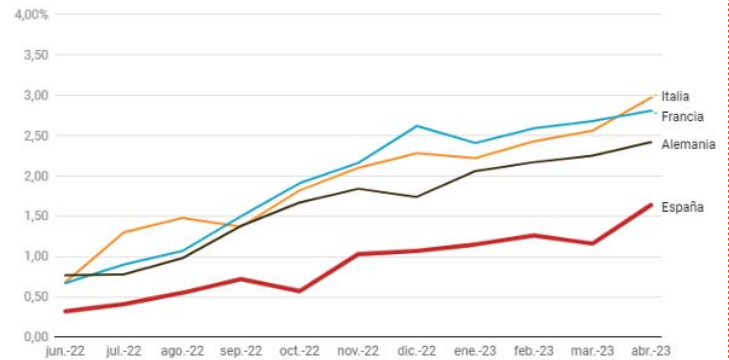


Gráfico: ABC · Fuente: BCE · Creado con Datawrapper

Este retraso en el aumento de las retribuciones ha sido objeto de atención en los medios de comunicación y para algunos representantes de las administraciones públicas. Por ejemplo, Nadia Calviño –vicepresidenta y ministra de asuntos económicos en España– ha pedido a Competencia un estudio acerca del por qué las entidades no remuneran más los depósitos. Por otro lado, anunció que, de seguir la situación así, se podría estudiar algún cambio legislativo para que aumente la rentabilidad del ahorro.

La preocupación podría provenir de la posibilidad de que se formara un oligopolio colusivo, por el cual los principales bancos decidan conjuntamente no aumentar la remuneración de sus depósitos, para así no entrar en una guerra de competencia y reducir sus beneficios. No obstante –como más adelante apuntamos, y según declaraciones de los principales directivos de las entidades bancarias– la remuneración de los depósitos llegará al mercado cuando se convierta en una necesidad competitiva para captar el pasivo directamente de los clientes bancarios y no únicamente a través del mercado mayorista.

Como podemos observar, el margen neto de intereses, que refleja la diferencia entre lo que reciben los bancos por prestar dinero y lo que les cuesta obtenerlo, es claramente superior en el conjunto de bancos españoles respecto al de otros países.

Este dato, en principio y sin tener en cuenta otras variables, no reflejaría la existencia de un oligopolio colusivo, al menos en los últimos años, puesto que esta diferencia siempre ha existido históricamente.

Los bancos argumentan que tienen sobrada liquidez, proveniente principalmente de los fondos TLTRO, permitiendo que no se vean en la necesidad de adquirir liquidez del mercado minorista, y que la demanda de crédito es escasa por la subida de tipos, y por tanto, no tienen necesidad alguna para remunerar esos depósitos.

MARGEN NETO DE INTERESES DE LOS BANCOS



Fuente: BCE



Los depósitos de la banca y las claves de su remuneración



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Así mismo, otro de los motivos es que, en la época en la que los tipos de referencia del BCE estaban en valores negativos, ellos no repercutieron el coste de depósito a los particulares, por lo que ahora no tienen la capacidad de ir tan rápido como otros países a la hora de remunerar estos productos.

Sin embargo, los fondos TLTRO, como ya hemos mencionado antes, tienen una duración de tres años, lo que significa que durante este año los bancos se verán en la obligación de comenzar a devolver gran parte de esos fondos, y con ello perderán buena parte de su liquidez. En consecuencia, **se espera que esta pérdida de liquidez comience a manifestarse en la retribución de los depósitos pasado el verano o, como tarde, en 2024.**

LEEMOS POR TI

La **remuneración de los depósitos** se refiere al dinero que pagan los bancos a sus clientes por depositar su dinero en una cuenta, y se mide, normalmente, a partir de la TAE. La TAE se verá influenciada por diversos factores entre los que destacan la liquidez de las entidades bancarias (a mayor liquidez, menor remuneración) o los principales tipos de referencia del BCE (a mayores tipos mayor remuneración).

Los TLTRO son una herramienta del BCE para estimular la economía de la Zona Euro mediante la provisión de dinero muy barato a los bancos. Esta fue una de las principales medidas que tomó el BCE tras la crisis del coronavirus, dando abundante financiación a tipos negativos (-1%), **para que así los bancos pudiesen conceder créditos y préstamos baratos a los agentes económicos**, y reactivar de este modo la economía tras el cese de la actividad.

Sin embargo, los TLTRO unidos a otras medidas expansivas, la rotura de stock y los problemas en los mercados de productos energéticos, han influido **sobre el montante de inflación, llegando a ser ciertamente preocupante** (8,4% España y 8,8% UE en 2022). Para controlarla, el BCE ha iniciado políticas monetarias restrictivas, tales como el aumento de los principales tipos de referencia o la eliminación de la remuneración de las reservas.

Con esta situación, **parecería razonable que se produjese una subida de la remuneración de los depósitos bancarios**, lo cual se comenzó a cumplir por término medio en la Unión Europea, mientras que **España se ha quedado, por ahora, notablemente rezagada**. Esto ha generado un debate sobre el porqué se produce esta diferencia, manifestándose ciertas opiniones en el sentido de que los bancos podrían formar oligopolios colusivos. El sector ha explicado que la divergencia observada trae causa de su sobrada liquidez y de la escasa demanda de crédito, lo que les permite no tener que competir, a través de una mayor remuneración, para obtener financiación en el mercado minorista.

Sin embargo, el vencimiento de los fondos TLTRO es a 3 años, lo que significa que durante este año los bancos se verán en la obligación de comenzar a devolver gran parte de esos fondos, y con ello perderán buena parte de su liquidez. En consecuencia, **se espera que esta pérdida de liquidez comience a manifestarse en la retribución de los depósitos pasado el verano o, como tarde, en 2024.**