

3.5.4. Intermediación financiera

Dentro de las actividades relacionadas con la intermediación financiera, la actividad monetaria es la pieza clave para el buen funcionamiento de la economía. Los principales agentes de la intermediación monetaria son las entidades de depósitos -bancos y cooperativas de crédito- y las entidades financieras de crédito, unido a entidades oficiales de crédito oficial (ICO). Los bancos del área del euro y, en particular, los españoles presentan, en términos agregados, una alta capacidad de resistencia y posiciones de solvencia y de liquidez elevadas, resultado de la reforma regulatoria y el papel preventivo de la supervisión de las entidades financieras.

En julio de 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar los tipos de interés oficiales en 50 puntos básicos (pb), en un proceso de normalización de las condiciones monetarias para combatir las presiones inflacionistas en el área del euro, lo que supuso la primera subida en más de una década tras la cual siguieron nuevos aumentos de los tipos de interés oficiales, alcanzando el ascenso acumulado de 250 puntos básicos (pb) en 2022.

El canal bancario es especialmente relevante en la UEM, dado el importante papel que desempeñan los bancos en la intermediación financiera. Según el Banco de España¹, las entidades de crédito trasladaron de forma gradual los aumentos de los tipos de interés de mercado a los de sus nuevas operaciones de crédito y de depósito. La traslación al coste de los nuevos préstamos hipotecarios a los hogares se fue produciendo, en el conjunto de la UEM, de manera similar a la observada en otros episodios históricos, mientras que en el crédito a empresas fue algo más rápida. En cambio, la transmisión a la remuneración de los nuevos depósitos a plazo está siendo más lenta en las operaciones con hogares. En España, la traslación a la remuneración de los depósitos en 2022, en general, se desarrolló de manera más lenta de lo que cabría esperar de acuerdo con las regularidades históricas.

Este endurecimiento de la política monetaria emprendido por el BCE para reducir la inflación al 2% afectó a la financiación del sector bancario. Según el Banco de España, la reducción de la financiación del Eurosistema se vio compensada, parcialmente, con un incremento de la financiación interbancaria, pero, sobre todo, por el aumento de los depósitos de sociedades no financieras y hogares. El coste medio por gastos de interés del pasivo bancario se incrementó en 2022 cerca de 60 pb respecto al promedio de 2020-2021, hasta situarse en el 1,1 %, todavía ligeramente por debajo de los niveles previos al inicio de la pandemia. En España, el incremento del euríbor a

¹ Informe anual de 2022. Banco de España.

doce meses solo se trasladó de manera marginal al coste de los depósitos, muy por debajo del observado en ciclos previos de endurecimiento de la política monetaria debido a algunas particularidades como su partida desde un nivel cero de los tipos de depósito, o la holgada posición de liquidez de las entidades bancarias.

Créditos, Depósitos e Hipotecas

Durante la crisis del coronavirus, se generó un aumento del ahorro extraordinario por parte de los hogares. En el año 2022 casi la mitad (45%) de ese ahorro se mantenía en depósitos bancarios, por lo que se podría deducir que estos recursos no se destinaron a aumentar el consumo, según el Banco de España. Los hogares canalizaron desde 2021, una proporción creciente de su exceso de ahorro a la inversión en activos no financieros –principalmente, vivienda– y, más recientemente, a la amortización de deudas hipotecarias contraídas con anterioridad.

La tasa de ahorro en España se redujo gracias a la recuperación de la actividad económica, hasta llegar al 6,1% de la renta disponible en el año 2022, 5,5 puntos porcentuales menos que en 2021. Esta disminución se aceleró en este último año debido a la inflación y a la subida del tipo de interés, que provocó un debilitamiento en el consumo e inversión en la segunda mitad del 2022, llevando a los hogares a consumir parte su ahorro.

Según las estadísticas publicadas por el Banco de España sobre los activos y pasivos del sistema financiero correspondientes al año 2022, la mayor parte de los depósitos (95,8%) y de créditos (91,0%) de Instituciones Financieras en la comunidad autónoma de Aragón estaban en manos de las empresas y familias mientras que el resto perteneció a las Administraciones Públicas (AAPP). Esta estructura se distribuyó de manera similar a nivel estatal, donde las familias y empresas concentraron el 93,8% de los depósitos y el 93,5% de los créditos.

■ Cuadro 1

Créditos y Depósitos de entidades financieras

Millones de Euros y Variación anual (%). Media anual. Aragón y España. Año 2022.

	Año 2022	Variación anual 2022/2021	
	Aragón	Aragón	España
Créditos	35.608,3	1,7%	-0,1%
AAPP	3.197,7	5,5%	0,3%
Otros sectores	32.410,5	1,3%	-0,1%
Depósitos	40.351,1	3,9%	3,9%
AAPP	1.684,9	12,5%	7,6%
Otros sectores	38.666,2	3,6%	3,7%

Fuente: Banco de España. Elaboración propia.

Créditos. Los créditos de entidades financieras en Aragón aumentaron en 2022 un 1,7% respecto al año anterior, llegando a la cifra de más de 35.000 millones de euros. Aragón fue la segunda comunidad con un mayor crecimiento respecto al año anterior de los créditos concedidos, solo por debajo de Navarra (9,8%). Los créditos de AAPP experimentaron un mayor dinamismo con un incremento del 5,5%. Sin embargo, los créditos en España prácticamente igualaron el importe del año anterior, tanto el crédito público (0,3%) como el crédito privado (-0,1%).

A lo largo de 2022, según el informe anual del Banco de España, los criterios de concesión de préstamos se hicieron más restrictivos, debido al aumento de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, con el objetivo de contener la inflación.

Depósitos. En cuanto a los depósitos de entidades financieras en Aragón crecieron un 3,9% en el año 2022, al igual que en España, siendo la novena comunidad autónoma con mayor dinamismo, aunque lejos de las comunidades líderes Baleares (11,5%) y Canarias (10,8%).

El crecimiento de los depósitos del sector público (12,5%) en Aragón fue mucho mayor que el de las familias y empresas (3,6%), con una variación anual a nivel nacional menor en los depósitos públicos pero similar en el crédito privado (7,6% y 3,7%, respectivamente).

En el año 2022, se superó la cifra media de los 40.000 millones de euros de depósitos en Aragón, de los cuales casi 38.700 millones correspondieron al sector privado mientras el resto, con casi 1.700, a las distintas Administración Públicas.

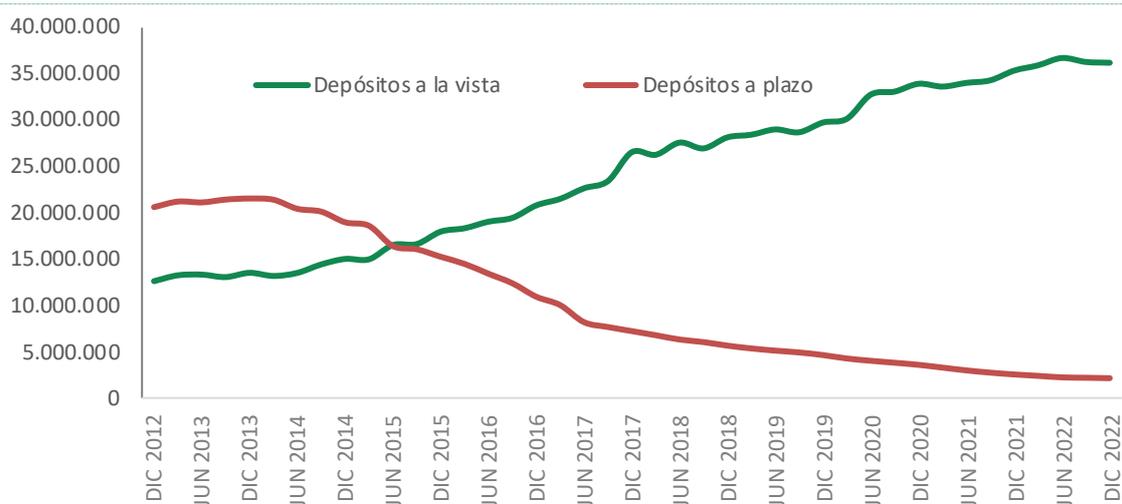
Gráfico 1
Evolución de los depósitos de familias y empresas
 Millones de euros. Aragón y España. Años 2019-2022



Fuente: Banco de España. Elaboración

Por provincias aragonesas, los depósitos bancarios aragoneses se localizaron en su mayoría en Zaragoza, experimentando un crecimiento anual del 4,9% en el año 2022. La provincia de Huesca, con más de un 16% de los depósitos en Aragón, apenas se incrementó un 0,4%, mientras que la provincia de Teruel, con un peso superior al 9%, avanzó un 2,7%,

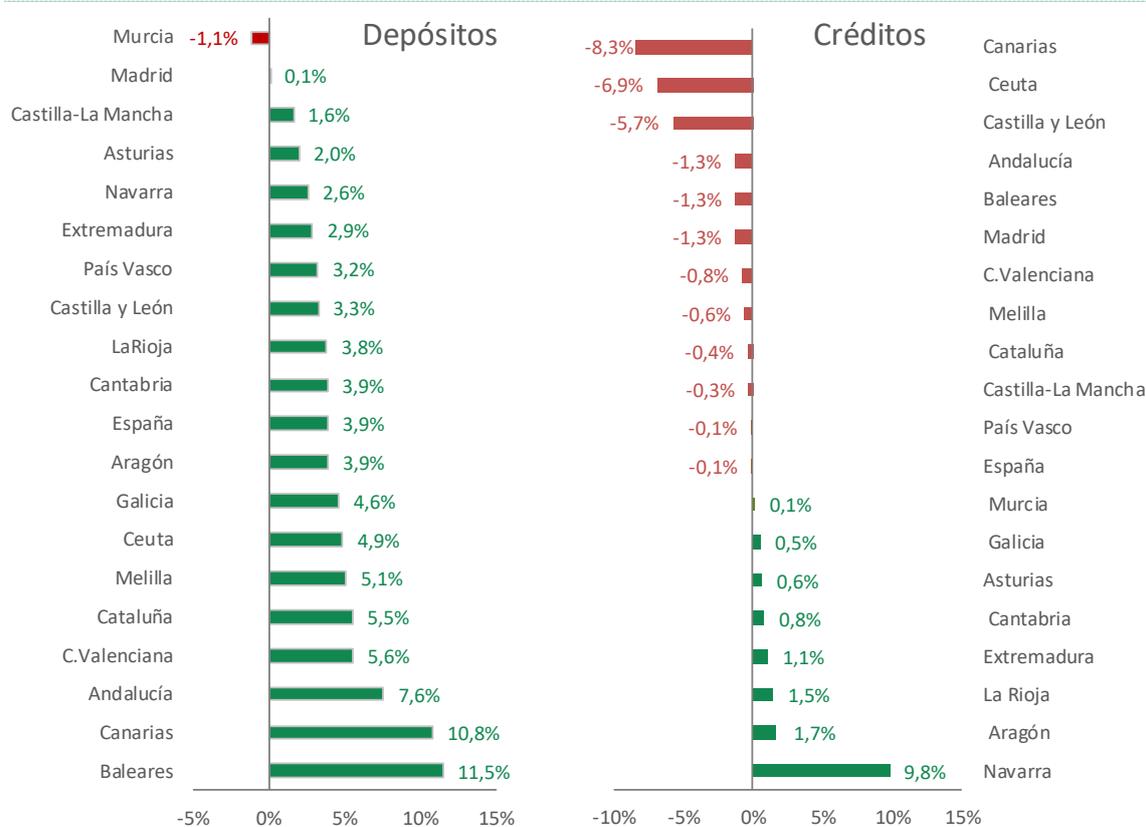
Gráfico 2
Evolución de los depósitos a la vista y a plazo
 Miles de euros. Aragón. Diciembre 2012- Diciembre 2022



Fuente: Banco de España. Elaboración propia.

Por tipos de depósito, la mayor parte fueron a la vista (93,6%), con mayor grado de liquidez, con un incremento del 5,7%, en promedio del año 2022, menor que la media nacional (6,1%). Este movimiento tuvo su contrapunto en el descenso del 21,8% de depósitos a plazo, con mayor desgaste que en la media nacional (-17,3%). Esta tendencia por la mayor propensión a la liquidez se viene observando desde 2014, momento en el cual se produce un fuerte descenso de los depósitos a plazo frente a los depósitos a la vista.

■ Gráfico 3
Evolución de los créditos y depósitos por comunidades autónomas
 Tasa de variación anual(%). España y CCAA. Año 2022



Fuente: Banco de España. Elaboración propia.

Hipotecas. Las rentas de los hogares y de las empresas se vieron afectadas por el aumento de los tipos de interés. En España, los efectos negativos fueron más intensos, especialmente para los hogares, como reflejo fundamentalmente del elevado predominio de los contratos a tipo variable en el stock de hipotecas, y en menor medida también para las empresas. En España el aumento del coste medio de la deuda de las familias fue superior al observado en la zona del euro, lo que provocó un impacto sobre las rentas asociado al aumento de los tipos de interés más negativo que en el conjunto de la UEM. En el caso de las empresas, de nuevo, en España se registró un efecto sobre la renta más negativo en términos netos, en línea con el mayor predominio en el saldo de operaciones a corto plazo y a tipo de interés variable.

Los tipos de interés de referencia indican que el coste de la financiación hipotecaria a tipo variable se habría incrementado aún más de lo que indican las tasas libres de riesgo, algo que sucedió en menor medida en los ciclos que comenzaron en 2005 y 1999, según el Banco de España. El tipo de interés de referencia de la mayor parte de las hipotecas en España, el Euribor a 12 meses, se situó en media anual en 1,1% en el año 2022. Durante el año, abandonó el terreno negativo en abril, a partir del cual ascendió de manera constante hasta el mes de diciembre hasta llegar al 3,0%.

Para aliviar los efectos adversos sobre los hogares hipotecados asociados al rápido aumento de los tipos de interés, las autoridades aprobaron un nuevo Código de Buenas Prácticas para deudas hipotecarias a finales de 2022².

La disminución del ahorro -por motivo del perder poder adquisitivo por parte de los agentes económicos al aumentar los precios - y la política monetaria restrictiva con mayores tipos de interés impulsaron una desaceleración en el aumento del crédito hipotecario del 9,5% (9,0% en España) en 2022, frente a casi el 14% en 2021 (19,4% en España), según información sobre constituciones de hipotecas realizada por el INE.

En cuanto al número de hipotecas concedidas por los Bancos, la mayor parte por tipo de entidad, se elevaron un 9,1% durante 2022 en Aragón (8,4% en España), mientras que el incremento del importe total de esas hipotecas aumentó un 12,3% (14,0% en España), debido al mayor crédito por hipoteca. En esta estadística se distinguen por entidades de financiación, además de los Bancos, las Cajas de ahorro, estas últimas extinguidas en Aragón y "Otras entidades de financiación". Esta última categoría- donde se incluyen las Cooperativas de Crédito, Sociedades de crédito inmobiliario, Entidades de financiación y todas aquellas entidades no incluidas las otras dos categorías- destacó con un espectacular ascenso respecto al año anterior

² RDL 19/2022, de 24 de noviembre.

especialmente en el importe de las hipotecas concedidas, muy superior al de la media nacional.

■ Cuadro 2

Hipotecas

Número y Miles de euros. Tasa de Variación anual (%). España y Aragón. Año 2022

	Total		Banco		Otras entidades	
	Número	Importe	Número	Importe	Número	Importe
Datos de Aragón						
Año 2022	16.948	2.267.151	14.886	1.960.238	2.062	306.913
Año 2021	15.475	1.920.317	13.650	1.745.903	1.825	174.414
Variación anual 2022/2021						
Aragón	9,5%	18,1%	9,1%	12,3%	13,0%	76,0%
España	9,0%	16,1%	8,4%	14,0%	14,0%	37,2%

Fuente: INE. Elaboración propia.

Principales agregados macroeconómicos

El sector de intermediación financiera se suele asociar a la sección K “Actividades financieras y de seguros” correspondiente a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas” que incluye “Servicios financieros”, entre los que se sitúa la intermediación monetaria, “Seguros y Fondos de Pensiones, excepto Seguridad Social Obligatoria” y “Actividades auxiliares”.

Según la Contabilidad Regional de España, elaborada por el INE, esta actividad obtuvo en 2021 del Valor Añadido Bruto de 1.314 millones de euros en Aragón, que supuso un incremento 0,4 %, por debajo de España que aumentó en 1%. En cuanto al peso respecto al PIB, en Aragón tiene un valor del 3,5 %, mientras en España es ligeramente mayor (3,8%).

En cuanto al tejido empresarial de la actividad económica dedicada a la intermediación financiera, estaba compuesto por 2.137 empresas en Aragón, según Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, a 1 de enero de 2022. Esta cifra se incrementó un 2,5% (4,5% en España) respecto al año anterior. El número de empresas de Aragón representó el 2,6% del total del sector en España.

En cuanto al tamaño de las empresas, la mayor parte son microempresas. Por ramas de actividad, las “Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros” concentraron la práctica totalidad de las empresas de intermediación financiera (2.026 empresas). La media nacional presentó una distribución por ramas de actividad muy similar a la de la comunidad autónoma, si bien la importancia relativa del grupo

“Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros” continuó siendo algo inferior (93%), mientras que “Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones” fue ligeramente superior (5,5%).

■ Cuadro 3

Empresas de intermediación financiera por tamaño y tipo de actividad

Número. Aragón. 1 de enero del año 2022

	Total	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
	2.137	2.114	17	5	1
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	84	79	2	2	1
Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria	27	24	1	2	0
Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	2.026	2.011	14	1	0

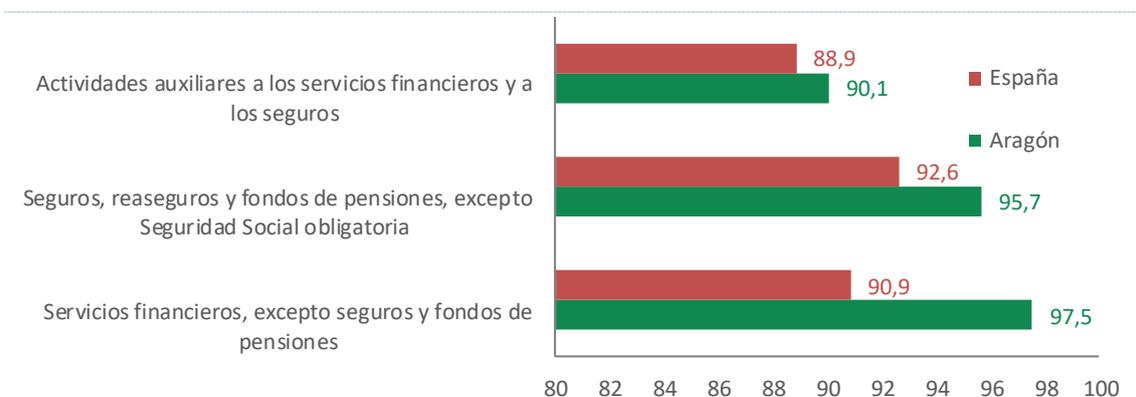
Fuente: Directorio Central de Empresas (DIRCE a). INE. Elaboración propia.

Según la Coyuntura demográfica empresarial, elaborada por el INE, el número de empresas empleadoras en “Actividades financiera y de seguros” presentó una supervivencia en 2022 del 91,9% en Aragón frente al 89,6% en España. En todas las divisiones Aragón tuvo una mayor tasa de supervivencia, presentando la mayor brecha respecto a España en la división de “Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones” (6,6 puntos porcentuales).

■ Gráfico 4

Supervivencia de la intermediación financiera por tipo de actividad

Promedio anual. Tasa (%). Aragón. Año 2022



Fuente: Coyuntura Demográfica Empresarial. INE. Elaboración propia.

Según el “Protocolo Estratégico para Reforzar el Compromiso Social y Sostenible de la Banca”³, España dispone de la segunda mayor red bancaria de la Unión Europea, y solo el 3%⁴ de la población carece en su municipio de una oficina bancaria. Además, la digitalización, que facilita los servicios financieros a través del móvil y de internet, y otros canales alternativos como el telefónico, correos, etc., según este protocolo, permiten evitar que la inexistencia de una oficina bancaria en un municipio suponga, por sí misma, la exclusión financiera.

Además de la progresiva digitalización bancaria, la reducción de oficinas también se explica por la reestructuración del sector bancario con fusiones de entidades, a la necesidad de reducir costes debido a los bajos niveles de intermediación financiera y a la menor demanda de efectivo, tendencia creciente desde la pandemia en 2020.

Según el Banco de España, en el año 2022 se registraron 846 oficinas bancarias en Aragón. El número de oficinas en Aragón representó el 4,6% de la red de oficinas de España. La mayor parte de las oficinas pertenecían a entidades de depósito (843), siendo los establecimientos financieros de crédito (3) los menos representativos, con similar reparto a nivel nacional.

■ Cuadro 4

Oficinas bancarias operativas por tipo de entidad

Promedio anual. Número. Aragón y España. Año 2022 y 2021

	Total		Entidades depósito		Establecimientos financieros de crédito	
	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España
Año 2022	846	18.272	843	18.184	3	88
Año 2021	885	20.725	882	20.634	3	91
Variación anual (%)	-4,4%	-11,8%	-4,4%	-11,9%	-0,0%	-3,3%

Fuente: Banco de España. Elaboración propia.

En el año 2022 se contabilizaron casi 40 oficinas bancarias en Aragón menos que en el año 2021, lo que significó un descenso del 4,4% menos intenso que el de la media española de casi el 12%. Por tipo de entidad financiera, tanto las entidades de depósito como los establecimientos financieros de crédito registraron descensos menos intensos en Aragón que la media nacional.

³ Documento de firma de la actualización del Protocolo Estratégico para Reforzar el Compromiso Social y Sostenible de la Banca. Año 2022

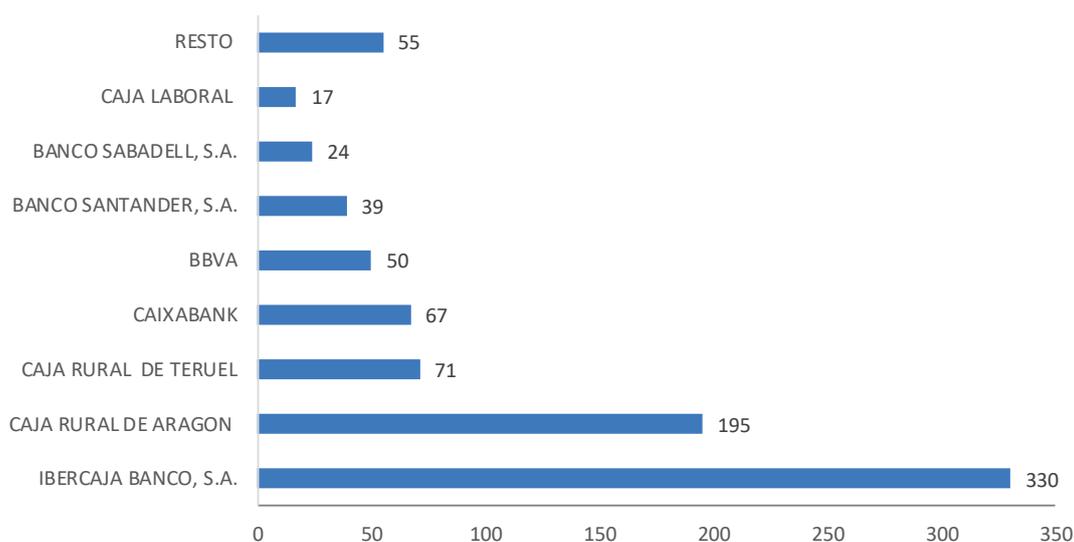
⁴ “Distribución de la población y accesibilidad a los servicios en España”. Fundación Ramón Areces-IVIE. F.Goerlich, J. Maudos, S. Mollá. 2021.

En cuanto al número de oficinas de las entidades de depósito en diciembre de 2022, se registraron 840 oficinas operativas en Aragón, la mayor parte en Bancos (545), Cooperativas de Crédito (292) y Sucursales comunitarias (3)⁵. En cuanto a la distribución por provincias, Zaragoza presentó más de la mitad de las oficinas de Aragón con 485, seguida de Huesca (195) y Teruel (160).

■ Gráfico 5

Oficinas bancarias por entidad

Número de oficinas (%). Aragón. Diciembre de 2022



Fuente: Banco de España.

A finales del año 2022, el 70% de las oficinas estaban concentradas en manos de bancos y cooperativas de crédito aragoneses. Concretamente a Ibercaja Banco pertenecían 330 oficinas (38,9%), a Caja Rural de Aragón, 195 oficinas (23,0%) y a Caja Rural de Teruel, 71 oficinas (8,4%). Desde el año 2018, se viene produciendo un descenso del número de oficinas de más del 18%, destacando Santander con una reducción del 60,6%, Caixabank del 25,6% e Ibercaja de un 14,9%.

El número de habitantes por oficina bancaria en 2022 se situó en Aragón en casi 1.600, aproximadamente 1.000 habitantes menos que la media en España. Entre las comunidades autónomas con menor ratio, Aragón ocupó el segundo puesto solo por debajo de La Rioja, siendo un indicador de mayor calidad en la atención de servicios bancarios entre la población aragonesa, destacando Ceuta y Melilla (7.300 habitantes/oficinas) y Cataluña (3.500 habitantes/oficina) por su menor grado de

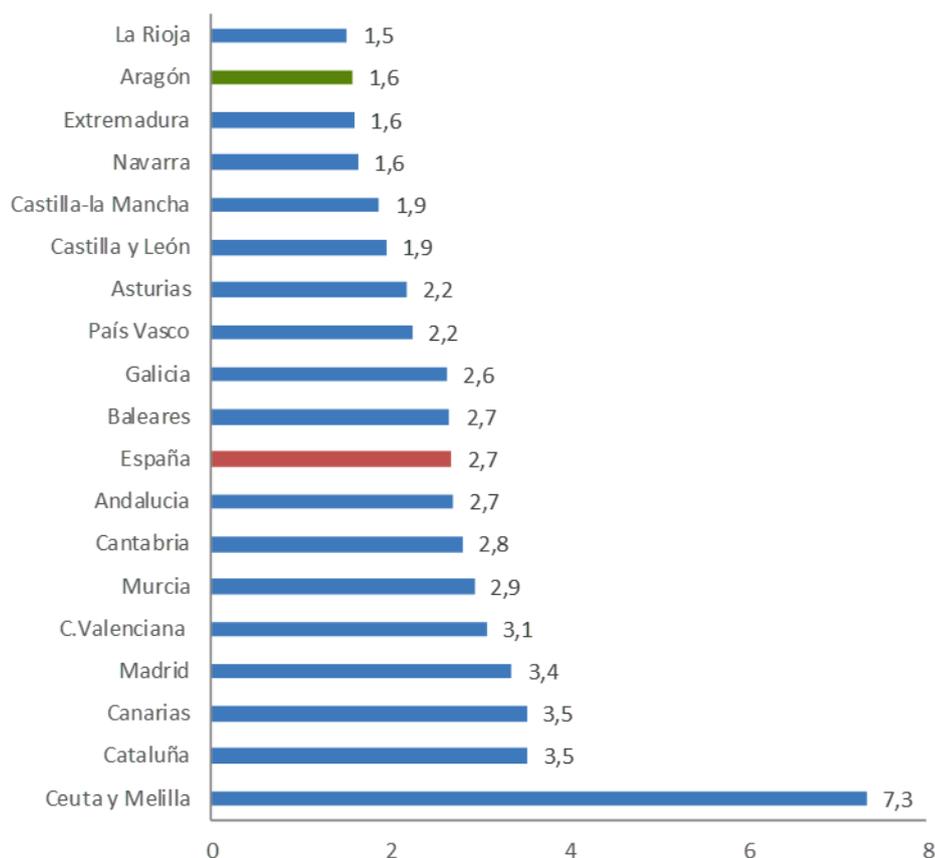
⁵ UBS EUROPE, ING BANK y TRIODOS BANK.

penetración bancaria. En comparación con el año 2021, Aragón aumentó esta ratio al igual que la media nacional.

■ Gráfico 6

Ratio de habitantes por oficina bancaria

Miles de habitantes. España y CCAA. Año 2022



Fuente: Banco de España e INE. Elaboración propia

La reducción de oficinas y sus motivos llevaron a una menor necesidad de personas empleadas. La afiliación a la Seguridad Social en este subsector disminuyó un 2,5% en 2022 en comparación al 2021, de manera más intensa que la contracción experimentada en el conjunto de España (-1,0%). La afiliación en servicios financieros, que representa más de la mitad de la afiliación (57%), se redujo un 4,1% (-2,6% en España). El resto de ramas del sector mantuvieron cierta estabilidad en las cifras presentadas en 2022, destacando únicamente la rama de actividades auxiliares a los servicios financieros y de seguros que experimentó un mayor dinamismo en España (1,4%).

■ Cuadro 5

Afiliaciones a la Seguridad Social en intermediación financiera por tipo de actividad

Promedio anual. Aragón. Año 2022 y 2021

	Aragón			España
	2022	2021	$\Delta 2022/2021$ (%)	(%)
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	5.087	5.306	-4,1%	-2,6%
Seguros, reaseguros y fondos de pensiones excepto S. Social	1.166	1.160	0,5%	-0,4%
Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	2.719	2.733	-0,5%	1,4%
Actividades financieras y de seguros	8.972	9.200	-2,5%	-1,0%

Fuente: IAEST, según datos de la Tesorería. Elaboración propia.