



Reflexiones semanales de Mercado

# Bancos, Una Historia Turbulenta para 2024

¿Qué nos quieren decir los bancos sobre 2024?



**Por Andrés Salamanca**

Analista de Investigaciones y Ciencia de Datos  
Insigneo

## Bancos, una historia turbulenta para 2024

“Los mercados no son la economía” esta es una frase que podría resumir el año pasado. Con el boom de la Inteligencia Artificial, los mercados dejaron de lado el entorno macroeconómico y se centraron en ganancias aún no realizadas en productividad y rentabilidad derivada de la rápida adopción de esta tecnología. El año pasado se volvió más frecuente escuchar sobre los “Magníficos 7”, ya que lideraron los retornos del S&P 500. Bueno, con un mes en 2024, las cosas no han cambiado mucho. A pesar de que Tesla (TSLA) reportó una caída año a año del 40% de sus ganancias por acción (non-GAAP), el resto de los Magníficos 7 se espera que venzan al consenso y superen al resto del índice. Según Factset, el resto de las 494 empresas del S&P 500 (incluyendo a TSLA) se espera que vean un decrecimiento de sus ganancias año a año del 10.5% para el 2023. Aunque es muy pronto para determinar el desempeño de los diferentes sectores que conforman el S&P 500, hubo un sector que llamó nuestra atención -los bancos.

Dentro del sector de las instituciones financieras, los bancos sorprendieron negativamente al mercado con ganancias por acción peores de lo esperado para el 4T23. Aunque las acciones de los bancos tuvieron desempeños negativos después del anuncio de sus resultados, la mayoría finalizó enero en territorio positivo, con Citigroup (C) liderando con un retorno de 9.2% para el mes. Pero ¿por qué las ganancias fueron tan bajas

durante el trimestre? En resumen, si bien las tasas de interés más altas beneficiaron los ingresos de los bancos, también redujeron sus márgenes. El costo de las cuentas de ahorro para los bancos, medidos por el beta de los depósitos, ha ido aumentando constantemente desde que comenzaron los aumentos de las tasas de interés en 2022. El beta de los depósitos, en promedio, fue del 49% entre los 7 principales bancos de Estados Unidos para el 4T23, lo que significa que los bancos han pasado el 49% de los aumentos de las tasas de interés de la Reserva Federal a sus clientes en forma de mayores tasas de depósito. Es decir, cada día es más caro para los bancos ofrecer cuentas de ahorros. De igual forma, la combinación de cuentas de ahorro, certificados de depósito y cuentas que no devengan intereses ha seguido cambiando, ya que estas últimas continuaron disminuyendo, cayendo por debajo de su promedio histórico (~25% del total de depósitos).

Además de márgenes más bajos, los portafolios de préstamos se han ido reduciendo entre los bancos, con los préstamos comerciales e industriales (préstamos C&I) debilitándose aún más durante el trimestre. Esto debido a que los clientes corporativos se han mantenido a la espera de que hayan recortes en las tasas de interés. Por otra parte, los menores préstamos C&I se han visto compensados por mayores saldos en las tarjetas de crédito. Como venimos escuchando en las noticias, los consumidores se están quedando sin ahorros, pero no han dejado de gastar. El crecimiento del gasto en tarjetas de crédito durante el año fue del 14% en JP Morgan (JPM), del 13% en Wells Fargo (WFC), del 9% en Bank of

America (BAC) y del 9% en Citigroup (C). Si bien el crecimiento de las tarjetas de crédito ha “sostenido” los portafolios de préstamos de los bancos, los índices de cancelaciones netas (NCO por sus siglas en inglés), o deuda que es poco probable que se recupere, aumentaron a niveles vistos por última vez en 2014. De hecho, este fue el quinto trimestre consecutivo en que todos los bancos agregaron fondos a su reserva para pérdidas en tarjetas de crédito. Por último, las hipotecas también se han venido contrayendo debido a las altas tasas de mercado, la cual llegó al 7,3% para hipotecas residenciales a 30 años a finales de 2023.

Pero no todo son malas noticias. Los bancos lograron controlar los gastos durante el año cerrando sucursales, reduciendo nóminas y cortando la compensación de incentivos para su fuerza laboral. Además, los mercados de capitales tuvieron un buen año en general, con ingresos superiores a los niveles previos a la pandemia impulsados por el trading en acciones y renta fija. Aun así, las ofertas públicas de acciones y las emisiones de deuda siguen estando un 36% y un 29% por debajo de las cifras del 4T19, respectivamente.

Entonces, deberíamos preguntarnos: ¿por qué están subiendo las acciones bancarias? La respuesta rápida es el ahora famoso término “Aterrizaje Suave”. Después de cierta volatilidad experimentada durante las fechas de publicación de resultados, los mercados han mostrado una mayor confianza en que la Reserva Federal evitará una recesión. La principal expectativa es que, en un escenario de aterrizaje suave, la mayoría de los

elementos negativos que analizamos anteriormente comenzarán a normalizarse. La confianza de los inversores depende ahora de la magnitud de los recortes en la tasa de interés que experimentará la economía estadounidense durante el 2024. Con tipos de interés más bajos, los bancos mejorarán sus márgenes con betas de depósito más bajas, recuperando clientes corporativos que no han accedido a deuda debido a los altos tipos de interés. (así como clientes de préstamos hipotecarios y de automóviles), y aliviando la presión de sus reservas NCO.

Sin embargo, si nos atenemos a las previsiones de los bancos, 2024 será un año complicado para las instituciones financieras. Se espera que los ingresos netos por intereses toquen fondo durante la primera mitad del año con expectativas de recuperación para la segunda mitad del 2024. Se espera que los depósitos de los consumidores se reduzcan durante 2024, con un costo que seguirá aumentando a un ritmo más lento, con cierto alivio hacia el final del año. El crecimiento del portafolio de préstamos se centrará en las tarjetas de crédito, con bajas expectativas de recuperación de los préstamos C&I este año. Las tarjetas de crédito se beneficiarán de menos ahorros y de recortes en las tasas de interés. La mayoría de los bancos están centrando sus esfuerzos en medidas de eficiencia de costos para compensar los menores ingresos. Los ratios NCO deberían seguir aumentando por mayor cantidad de impagos, sin

embargo, los bancos se encuentran bien capitalizados para afrontar una modesta recesión. JP Morgan (JPM) fue el único banco que proporcionó una proyección positiva de ingresos netos por intereses para el año, con Wells Fargo (WFC), US Bancorp (USB) y PNC proporcionando una guía de caída de hasta el 9%, 5% y 5%, respectivamente. Otros bancos como Citigroup (C) o Wells Fargo (WFC) se centrarán principalmente en eficiencia de costos. Citigroup (C) anunció que saldrá de 14 mercados internacionales y simplificará su estructura organizativa para este propósito.

Como decíamos al principio, es importante recordar que los mercados no son la economía. Si bien los mercados esperan un escenario de aterrizaje suave y los índices están siendo impulsados por la inteligencia artificial, las expectativas macroeconómicas a corto plazo aún son inciertas, y las proyecciones de los bancos son el recordatorio perfecto de ello. ■



Click or scan this code to access more insights at [insigneo.com/insights](https://insigneo.com/insights)

## Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC) <https://www.sipc.org/>. Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo International Asesores de Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorías Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via [www.finra.org](http://www.finra.org). To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>

### FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

### FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

### FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso