

# GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

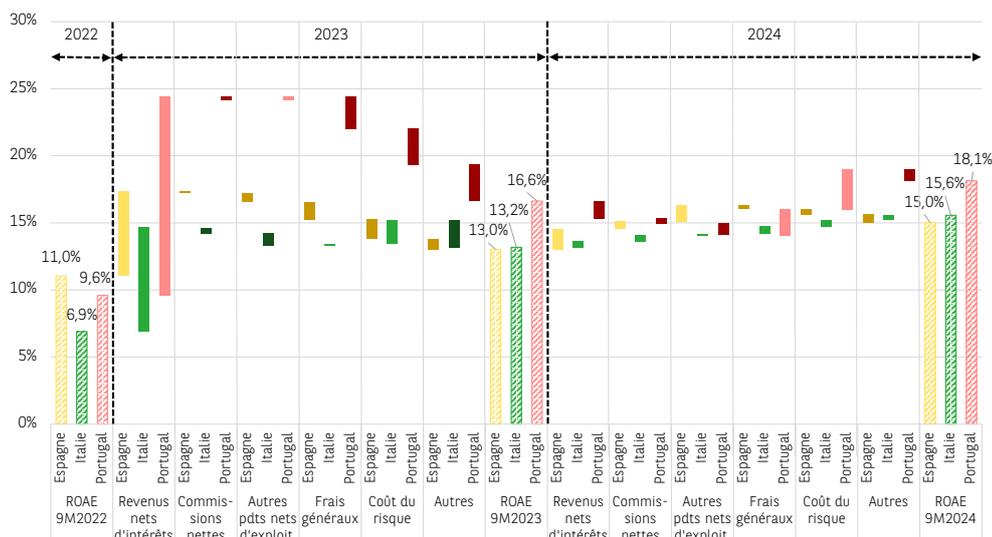
GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

15 novembre 2024

## EUROPE DU SUD : LA RENTABILITÉ DES BANQUES AU PLUS HAUT DEPUIS 2007, MAIS SANS DOUTE PAS DURABLEMENT

Thomas Humblot

### Le soutien des revenus nets d'intérêts à l'augmentation de la rentabilité financière des banques d'Europe du Sud se réduit\*



\*Les histogrammes hachurés indiquent la rentabilité financière (ROAE) annualisée des 5 plus grandes banques commerciales d'Europe du Sud par les fonds propres CET1 de chaque pays pour les 3 premiers trimestres de chaque année. Les histogrammes clairs (foncés) indiquent les contributions positives (négatives) à la variation du ROAE d'une période sur l'autre de la ligne du compte de résultat considérée.

Sources : Rapports financiers, SNL, estimations BNP Paribas

En Espagne, en Italie et au Portugal, les cinq plus grands groupes bancaires ont, en moyenne et sur base consolidée, dégagé une rentabilité financière (ROAE<sup>1</sup>) annualisée de respectivement 15,0%, 15,6% et 18,1% au cours des trois premiers trimestres 2024. Ces niveaux sont inédits depuis 2007.

La hausse des revenus nets d'intérêts a amplement contribué<sup>2</sup>, bien que dans une moindre mesure qu'en 2023, à l'augmentation du ROAE en Espagne et en Italie (respectivement +1,5 pp et +0,4 pp). En revanche, au Portugal, c'est la baisse des frais généraux et du coût du risque (largement imputable aux reprises sur provisions d'un seul établissement qui avait réalisé de fortes dotations en 2023) qui y a contribué positivement en 2024 (respectivement, +1,9 pp et +3,0 pp). Plus généralement, l'amélioration de la rentabilité financière des banques d'Europe du Sud a également été permise par une conjoncture relativement dynamique<sup>3</sup>. Cela contraste, par exemple, avec la situation allemande, où la détérioration de la conjoncture s'est notamment traduite par une hausse de 40% du coût du risque des plus grandes banques en 2024.

En dépit des écarts de contributions entre 2023 et 2024, les effets de la baisse des taux ne se reflètent pas encore pleinement dans les résultats des banques d'Europe du Sud. Toutefois, les intérêts reçus ont, par exemple, baissé plus rapidement que les intérêts versés au troisième trimestre 2024 en Espagne (respectivement, -2,6% et -1,5% t/t). Cette dynamique est appelée à se poursuivre en raison de la part importante des prêts à taux variable à l'actif des banques espagnoles, et plus généralement d'Europe du Sud.

Dans son dernier rapport de stabilité financière, la Banque d'Espagne estime toutefois que les effets de la baisse des taux sur la rentabilité des banques devraient être « limités et progressifs ». Ils seraient partiellement compensés par la hausse des encours de crédits et la baisse du coût du risque. Dans cette perspective, les banques d'Europe du Sud risquent de subir une surtaxation prolongée alors que la principale raison à sa mise en place (forte hausse des revenus nets d'intérêts qui a contribué à la forte augmentation de la rentabilité financière) est en repli. En Espagne, la surtaxe assise sur les revenus nets d'intérêts et les commissions nettes de 2022 et 2023 (et non sur les résultats) pourrait ainsi être appliquée pendant trois années supplémentaires, tandis que le gouvernement italien souhaite une « contribution de solidarité » de la part des banques en 2025 et 2026.

<sup>1</sup> Return on average equity.

<sup>2</sup> Le calcul des contributions permet de mesurer le rôle de chaque composante dans la variation du ROAE. La somme des contributions est ainsi égale à la variation du ROAE.

<sup>3</sup> Cf. notamment L. Barette, *L'Italie relève la tête*, Graphiques de la semaine, BNP Paribas.

ÉTUDES **ECONOMIQUES**

[thomas.humblot@bnpparibas.com](mailto:thomas.humblot@bnpparibas.com)



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change

## ECOCONJONCTURE

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

## ECOMERGING

Analyses et prévisions sur une sélection d'économies émergentes

## ECOPERPECTIVES

Analyses et prévisions des principaux pays, développés et émergents

## ECOFFLASH

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

## ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

## ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

## ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

## ECOTV WEEK

Quel est l'évènement de la semaine ?

La réponse dans vos deux minutes d'économie

## EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

**POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS**

**ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT**  
voir le site des études économiques

**ET**

**SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN**  
voir la page **linkedin** des études économiques

**OU TWITTER**  
voir la page **twitter** des études économiques



Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahrein, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

[https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets\\_360\\_Country\\_Specific\\_Notices.pdf](https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf)

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Bulletin édité par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS  
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34  
Internet : [group.bnpparibas](http://group.bnpparibas) - [www.economic-research.bnpparibas.com](http://www.economic-research.bnpparibas.com)  
Directeur de la publication : Jean Lemierre  
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change