

Resumen - Principales datos



Santander presenta resultados por primera vez en conjunto con **Popular**, quedando pendiente, para septiembre, la fusión legal y la integración operativa para final de año



Los resultados del primer trimestre de 2018 siguen consolidando la **tendencia positiva** de la mayoría de indicadores en este comienzo de año



Aumento del Beneficio Neto agregado de la gran banca en un **18,6%** i.a., donde destacan **Sabadell Esp.** y **CaixaBank Esp.**



Retroceso del IBEX35 en un **4,4%** durante el 1º trimestre de 2018, con un comportamiento muy volátil e inestable

Previsiones de mercado

La previsión de crecimiento del PIB español para 2018, 2019 y 2020, según el BdE, disminuirá respecto a 2017 situándose en el 2,7%, 2,3% y 2,1% respectivamente, señalando que el ritmo de crecimiento se mantendrá aunque a un ritmo más moderado. Mientras que la tasa de paro se prevé que se sitúe en torno al 11% para finales de 2020

En la Zona Euro, los tipos de interés al 0% y la prolongación de la compra de deuda por parte del BCE hasta septiembre de 2018, siguen condicionando el panorama económico europeo. Se prevé un aumento del PIB europeo para este año del 2,4% y del 1,9% para el 2019

Cuenta de resultados 1º trimestre 2018 de los principales bancos españoles

	Santander*		BBVA*		CaixaBank*		Sabadell*		Bankia		bankinter.		Agregado**	
	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.	Mill. €	Var i.a.
Margen de intereses	1.037	38,8%	927	-1,5%	1.108	-3,9%	658	-6,3%	526	4,4%	272	5,5%	4.522	5,2%
Comisiones netas	673	46,6%	412	7,7%	550	-6,5%	291	7,3%	264	27,4%	109	8,7%	2.299	14,5%
Ingresos recurrentes	1.710	41,8%	1.332	1,1%	1.658	-4,8%	950	-2,5%	790	11,1%	381	6,4%	6.820	8,1%
ROF	206	-10,3%	167	-25,7%	59	37,2%	215	-37,0%	139	-13,8%	19	-19,5%	805	-21,4%
PNB	148	43,2%	97	-27,8%	193	77,1%	9	-197,7%	10	-28,0%	100	17,3%	547	26,3%
Margen Bruto	2.063	34,1%	1.596	-4,8%	1.910	0,9%	1.174	-10,1%	939	6,0%	500	7,1%	8.183	5,3%
Gastos de Explotación	1.145	-43,5%	823	-3,9%	1.031	-6,4%	525	-1,3%	485	25,7%	252	8,5%	4.261	9,1%
Margen de explotación	918	23,9%	773	-5,7%	879	11,0%	649	-16,2%	453	-9,3%	248	5,7%	3.921	1,5%
Pérdidas por deterioro	207	26,8%	70	-57,3%	139	-44,2%	48	-86,8%	120	3,8%	24	-46,5%	609	-44,8%
Dotaciones pasivo y otros	-104	61,9%	-87	-32,0%	-52	-43,5%	-174	37,1%	-36	-280,3%	-28	55,5%	-481	17,6%
BAI	608	18,3%	616	16,7%	688	52,5%	426	51,3%	297	-26,5%	196	14,2%	2.831	20,5%
Beneficio Neto	455	15,4%	437	16,7%	535	32,8%	303	48,6%	229	-24,5%	143	15,0%	2.102	18,6%

(*) Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell presentan los resultados de su actividad en el territorio nacional (Esp.)

(**) El agregado de la banca española presenta el promedio de las seis principales entidades estudiadas

Ingresos recurrentes

- > Los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias (Margen de intereses + Comisiones netas), es decir, los ingresos puramente bancarios, se han visto incrementados, a **nivel agregado**, en un **8,1%** interanual (i.a.), una de las variaciones positivas más significativas en los últimos periodos. El entorno actual de tipos al mínimo que se sigue extendiendo de tiempo y la reducción de la inversión crediticia, han obligado al sector bancario a buscar nuevos medios de ingresos. Fruto de ello está siendo el cambio de política respecto al **cobro de comisiones** que comenzó a principios de 2017, pero no solo en las comisiones puramente bancarias, sino también en los diferentes productos financieros comercializados por la entidades, que cada vez más, está jugando un papel determinante en los ingresos de los bancos. Por ejemplo, en **CaixaBank Esp.** casi la mitad de las comisiones cobradas en el primer trimestre de 2018 han sido generadas por dichos productos financieros, destacando la **comercialización de seguros (42,1%** i.a.) o los **fondos de inversión, carteras y sicav's** con un aumento del **20,0%** i.a. **Bankia** respalda su mejora en las comisiones cobradas (**27,4%** i.a.) y en el incremento de su base de clientes (+163.000 clientes), que ha generado un aumento en la concesión de crédito y un mayor uso de los diferentes medios de pago. Por último, destacar el buen comportamiento de **BBVA Esp.** (**7,7%** i.a.) gracias sobre todo al aumento de las comisiones de fondos de inversión y pensiones, dato que respalda lo mencionado en la importancia de las comisiones de otros productos financieros. Con todo, la banca ha cobrado en **comisiones 2.299 millones de euros** en el 1º trimestre de 2018 (**14,5%** i.a.).

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Al igual que los trimestres predecesores, los beneficios generados por la **venta de activos financieros siguen reduciéndose**. Esto podría llevarnos a pensar que es negativo, pero tiene un doble entendimiento, ya que efectivamente son beneficios para las entidades, pero ni son ingresos por la actividad principal de la Banca, ni son ingresos recurrentes, ya que una vez los activos son vendidos saldrán del balance de la entidad. A **nivel agregado**, la lectura es positiva ya que dichos ingresos han disminuido un **-21,4%** i.a. y por tanto las entidades, cada vez dependen menos de esta partida. Destacan **Sabadell Esp.** (**-37,0%** i.a.) y **BBVA Esp.** (**-25,7%** i.a.). Aun con todo, la venta de activos financieros en el mercado por parte de las entidades bancarias sigue siendo una de las partidas con mayor relevancia y que más sigue impactando tanto en el Margen Bruto como en el Beneficio Neto.

Margen Bruto

- > El Margen Bruto a **nivel agregado** ha aumentado en un **5,3%** i.a. respaldado por el aumento de los ingresos recurrentes de las entidades y mayores resultados por activos y pasivos financieros (PNB). Destacando **Santander Esp.** (**34,1%** i.a.) por la integración del **Banco Popular** y **Bankinter** (**7,1%** i.a.) gracias, principalmente, al aumento de las comisiones cobradas. Negativamente, **Sabadell Esp.** (**-10,1%** i.a.) se ha visto penalizado por la caída de los resultados por operaciones financieras y **BBVA Esp.** (**-4,8%** i.a.).

Margen de explotación

- > La Banca continua con el objetivo claro de la reducción de los **Gastos de explotación** para poder conseguir una **mejora en la rentabilidad de su actividad**. Además, el aumento de la calidad crediticia y la mejora de la eficiencia están favoreciendo positivamente la **mejora del Margen de explotación**. Las principales entidades han implementado diferentes y continuos planes de eficiencia que mantienen en constante reducción los Gastos de Explotación, destacando positivamente **Santander Esp.** (**-43,5%** i.a.) muy condicionado una vez más por la integración del Popular en las cuentas y **CaixaBank Esp.** (**-6,4%** i.a.) gracias sobre todo al plan de reestructuración interno. Al igual que Santander pero negativamente, **Bankia** ha visto como la integración con BMN ha afectado significativamente a los gastos de explotación con un aumento del **25,7%** i.a. pero eliminando esta variable, los gastos se mantuvieron constantes (**0,8%** i.a.).

Siguiendo la tendencia positiva de 2017, la estrategia para este 2018, sigue estando en continuar esforzándose por **mejorar el Margen de explotación**, que a nivel agregado, en este comienzo de 2018 se ha situado en un **1,5%** i.a.

Pérdidas por deterioro

- > Un trimestre más, la gran banca presenta una **reducción** de su partida de **Pérdidas por deterioro** en un **-44,8%** i.a., lo que hace que la Banca haya conseguido reducir la pérdida de valor de los activos en cartera. Esto se debe, principalmente, a las menores provisiones para **sanear crédito moroso y activos adjudicados** que están haciendo las entidades, consiguiendo una mayor calidad crediticia de sus activos. Las entidades que más han visto reducidas sus pérdidas respecto a 2017 son **Sabadell Esp.** (**-86,8%** i.a.), **BBVA Esp.** (**-57,3%** i.a.) gracias a las menores necesidades de provisiones en grandes clientes y **CaixaBank Esp.** (**-44,2%** i.a.) fundamentado en el aumento de la venta de activos inmobiliarios adjudicados y un registro menor de estrada de dichos activos tóxicos.

Beneficio Neto

- > Con todo, el **Beneficio neto** de la Banca a **nivel agregado** ha sido un **18,6%** i.a., dato que hace prever que este 2018 puede seguir marcando un aumento de los resultados dentro de las principales entidades bancarias, como ya lo ha sido el pasado año 2017. Siendo **Sabadell Esp.** (**48,6%** i.a.), **CaixaBank Esp.** (**32,8%** i.a.) y **BBVA Esp.** (**16,7%** i.a.) las entidades con mayor crecimiento respecto al final del mismo periodo de 2017. Únicamente resalta negativamente **Bankia** (**-24,5%** i.a.) fundamentado en el menor ingreso por operaciones financieras, el efecto de los tipos de interés en negativo y la ausencia del beneficio extraordinario de la venta de Globalvia.

Principales indicadores y ratios



	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,46	-0,4%	0,54	18,0%	0,56	24,2%	0,72	49,7%	0,44	-31,6%	0,80	10,3%
ROE*	8,7	23,7%	9,8	8,2%	8,1	-5,3%	7,2	7,2%	7,5	-24,0%	13,6	9,5%
Eficiencia												
Ordinaria	55,5	7,0%	51,5	4,9%	54,0	-7,2%	44,7	9,8%	51,7	18,7%	50,4	1,3%
Recurrente	67,0	1,2%	61,7	9,1%	62,2	-1,7%	55,3	1,2%	61,4	13,2%	66,3	1,9%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,21	0,5%	0,09	-83,2%	0,14	-47,8%	0,11	-86,7%	0,25	0,1%	0,14	-48,7%
Morosidad	6,3	20,1%	5,4	-7,5%	5,8	-13,5%	6,0	-20,0%	8,7	-8,8%	3,4	-12,3%
Cobertura	51,1	4,1%	57,2	7,9%	55,0	12,2%	56,5	6,3%	55,1	2,7%	52,7	6,7%
Liquidez												
Loan to Deposit	87	3,3%	99	-1,9%	106	12,6%	93	-19,1%	95	-10,2%	117	3,7%
Solvencia*												
CET1 phased-in	11,2	-7,7%	11,1	-4,3%	13,1	10,1%	12,9	8,3%	13,9	-6,8%	12,6	9,0%
CET1 fully loaded	11,0	3,2%	10,9	-0,9%	11,6	0,9%	12,0	0,9%	12,7	-5,2%	12,0	6,7%
Apalancamiento	8,2	3,0%	7,9	7,4%	6,4	-4,0%	6,1	-19,7%	6,2	-7,2%	6,0	2,5%

(*) Para el ROE y las ratios de solvencia, las cifras de Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell son a nivel grupo

ROA (Return on Assets)

> Destaca positivamente el **buen comportamiento**, comparado con el comienzo de 2017, de la mayoría de las entidades españolas en términos de rentabilidad obtenida, medida sobre los activos. Siendo **Sabadell Esp. (49,7% i.a.)** y **CaixaBank Esp. (24,2% i.a.)** las entidades que presentan las variaciones interanuales más elevadas. Negativamente destaca la variación anual de **Bankia (-31,6% i.a.)**, muy influenciado por la integración de BMN en sus cuentas. Por otro lado las entidades que presentan la ratio más elevado del sector bancario son **Bankinter (0,80%)** y **Sabadell Esp. (0,72%)**, mientras que **Bankia (0,44%)** es la que menor productividad está obteniendo de sus inversiones.

ROE (Return on Equity)

> Al igual que el ROA, la **Rentabilidad sobre los Recursos Propios**, ha cosechado un buen comportamiento con variaciones interanuales positivas en la gran mayoría de las entidades bancarias. Destacan **Santander (23,7% i.a.)** gracias a la integración del Popular y buenos resultados obtenidos en países como Brasil o España y **Bankinter (9,5% i.a.)**. En el extremo opuesto se encuentran, **Bankia (-24,0% i.a.)** y **CaixaBank (-5,3% i.a.)**. Las mejoras en las rentabilidades para los accionistas están haciendo que el apetito por invertir en el sector bancario español siga recuperándose.

Ratio de Eficiencia Ordinaria

> Este ratio es fundamental para medir "la salud" de las entidades ya que considera los Gastos de explotación en los que incurre el banco para obtener el Margen de Explotación. En este sentido **destacar que la Banca sigue gozando de una posición favorable** respecto al resto de competidores europeos (media cercana al 65%), siendo los más aventajados **Santander Esp. (55,5%)** y **CaixaBank Esp. (54,0%)**. Aunque si se compara con el mismo periodo de 2017, la misma **CaixaBank Esp.** ha visto reducido su ratio en un **-7,2% i.a.**

Tasa de Morosidad







> En cuanto a la morosidad del sector bancario nacional, la tasa se ha reducido hasta el 7,8% en febrero de 2018 (último dato publicado), lo que hace que la morosidad siga reduciéndose trimestre a trimestre. A excepción de **Santander Esp.** que ha visto como su mora se ha disparado hasta el 6,3% debido a la integración del Popular, el resto de bancos han reducido dicha tasa, destacando **Sabadell Esp. (-20,0% i.a.)**, **CaixaBank Esp. (-13,5% i.a.)**.

Solvencia

> Para la medición de la solvencia en las entidades se considera **Basilea III** y las obligaciones de requerimiento mínimo de capital (core capital Tier-1) fijadas en un **8%**. Dadas las dificultades de estandarización se presentan dos ratios para la medición del capital: **CET1 phased-in** (ratio calculado según el régimen transitorio hasta 2019); **CET1 fully loaded** (ratio calculado teniendo en cuenta que las definiciones de Basilea III estarán totalmente implantadas en 2019). Adicionalmente, el **1 de enero de 2018**, entró en vigor la **NIIF 9** que implica varios cambios contables que afectan a las ratios de capital. Esta nueva normativa recoge la eliminación de la clasificación de los fondos de insolvencias genéricos, cuyo exceso ha dejado de formar parte del Tier 2 capital, reduciendo la ratio de capital total.

> Es por eso que la gran mayoría de las entidades han reducido su capital y por tanto sus ratios de solvencia. Aún así, la gran banca se encuentra en una situación muy favorable para **cumplir con los requerimientos impuestos por el BCE** y poder aprobar los famosos *stress-test* a los que la Banca se deberá enfrentar.

Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción 4 may. 2017	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Precio acción 4 may. 2018
 Santander	6,02 €	2,03%	-8,85%	-6,57%	-12,14%	5,38 €
 BBVA	7,67 €	4,71%	-9,36%	-9,06%	-11,18%	6,74 €
 CaixaBank	4,38 €	6,95%	-3,66%	2,69%	-3,39%	4,16 €
 Bankia	4,40 €	-1,20%	-11,55%	-11,48%	-18,64%	3,58 €
 Sabadell	1,85 €	-0,85%	-11,04%	-3,08%	-9,17%	1,68 €
 bankinter.	8,44 €	3,57%	-6,39%	10,29%	2,86%	8,69 €

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > En los mercados bursátiles, el sector bancario europeo ha presentado una **evolución negativa** entre diciembre del 2017 y marzo del 2018. En este sentido, el índice de bancos europeos **Stoxx Banks**, que incluye los del Reino Unido, **disminuyó** su nivel en un **-5,9%** y el **Euro Stoxx Banks**, en un **-3,7%**.
- > El escenario económico en la **Eurozona** no ha empezado de la mejor forma posible, registrando una fuerte **desaceleración del PIB**, creciendo únicamente al 0,4% intertrimestral, tres décimas por debajo que a finales del 2017. El propio Mario Draghi en la reunión mensual del BCE avisó que todos los indicadores apuntan a “una cierta moderación” aunque el crecimiento en la Eurozona seguirá siendo “sólido” y “amplio”. Por otro lado, se apunta que el crecimiento interanual para este primer trimestre será del **2,5%** frente al 2,8% del mismo periodo del año pasado.
- > Sin embargo, la **tasa de paro** se ha mantenido estable en un **8,5%** en los últimos meses para la Eurozona, registro más bajo desde diciembre de 2008. situando el número total de parados en 13,8 millones de personas, 83.000 menos que el mes anterior. Y la tasa de paro juvenil (<25 años) se **ha reducido** de los 17,3% a las **15,6%** entre marzo y abril.
- > Este 2018 se plantea decisivo para la **inminente salida del Reino Unido de la Unión Europea**. Donde la **Comisión Europea** (CE) ha presentado a comienzos de mayo un **primer presupuesto de la era post-Brexit**, para el periodo 2021-2027, en el que pide elevar los fondos hasta 1,28 billones de euros y una serie de recortes en diferentes áreas. La propuesta de la CE servirá de base para las negociaciones entre los países miembros, donde Bruselas intentará buscar un acuerdo antes de las elecciones de mayo de 2019 para que lo valide la actual Eurocámara.

ESPAÑA

- > El **Ibex 35 disminuyó** su cotización en un **-4,4%** con respecto a finales de 2017. Además el sector bancario han sido uno de los sectores más castigado con caídas significativas, en gran medida por la continua inestabilidad política entre España y Cataluña.
- > Por su parte, **España** está comenzando a mostrar, al igual que la Zona Euro, una desaceleración en el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB). De esta forma, la economía española ha comenzado el 2018 con un **crecimiento del 2,9%**, frente al 3,0% del primer trimestre del 2017. Con una demanda interna que sigue manteniendo su dinamismo y fuerza, un aumento considerable de las exportaciones e inversiones y unas condiciones económica favorables, hace creer en un crecimiento en la gran mayoría de indicadores económicos. En este contexto, el **Banco de España** (BdE) prevé que el **crecimiento para este 2018** se situó en un **2,7%** y el 2,3% y 2,1% para 2019 y 2020 respectivamente.
- > La **tasa de paro** nacional se ha situado a principios de 2018 en el **16,40%**, reduciéndose en -2,35 puntos porcentuales frente al mismo trimestre de 2017 (18,75%). Mientras que el **PIB** generado por la economía española ha registrado una variación del **0,7%** en el 1º trimestre de 2018 frente al trimestre precedente. Todo esto ha favorecido a que en los últimos meses la Banca haya mantenido una tendencia positiva, en términos generales.
- > El gasto en **consumo final** de los hogares a finales de 2017 (último periodo disponible – INE) aumentó un **4,1%** i.a. Sin embargo, el **ahorro de los hogares** se ha reducido un **-10,9%** i.a., quedando la **tasa de ahorro de los hogares** en un **10,3% de su renta disponible**, 1,5 puntos inferior a la del cuarto trimestre del año anterior. Lo que ha podido explicar, en parte, la caída del crédito al sector privado en un **-2,4%** i.a.

Apéndice

Cuenta de resultados

- > **Margen de intereses:** Es la diferencia entre los intereses que cobran las entidades por las inversiones crediticias y financieras (activo) menos los intereses que deben pagar por el dinero que depositan en la entidad (pasivo).
- > **Comisiones netas:** Todas aquellos ingresos que la Banca percibe a través de comisiones procedentes de la gestión de cuentas, productos de ahorro (mantenimiento, etc), por el uso de medios de pago (renovaciones de tarjeta, retirada de efectivo, etc), gestión y depósito de fondos y planes de pensiones, comercialización de seguros, etc.
- > **Ingresos recurrentes:** Suma del Margen de intereses y Comisiones netas, que representan los ingresos totales de la actividad principal de las entidades. (ej. Comisiones de préstamos, intereses por uso de tarjetas de crédito, etc.).
- > **ROF (Resultado de Operaciones Financieras):** Refleja las plusvalías (o minusvalías) obtenidas por un banco al operar en los mercados con acciones, bonos o derivados a través de su cartera de negociación. No incluyendo dividendos o intereses. (ej. Venta de bonos de estados, obligaciones, etc.).
- > **PNB (Productos No Bancarios):** Engloba al resto de ingresos que las entidades mantienen y tienen un procedencia ajena a fines financieros.
- > **Margen bruto:** Suma de los Ingresos recurrentes más el Resultado por Operaciones Financieras (ROF) y el resto de ingresos procedentes de Productos No Bancarios (PNB).
- > **Gastos de explotación:** Aquellos desembolsos realizados por las entidades para la obtención de los ingresos del ejercicio, siempre que provengan de la realización de la actividad principal de la entidad. (ej. Pagos de nóminas, arrendamientos oficinas, etc.).
- > **Margen de explotación:** Diferencia entre el Margen bruto y los Gastos de explotación en los que la entidad incurre.
- > **Pérdidas por deterioro:** Incluye todos aquellos activos dentro del balance de una entidad donde existe evidencia objetiva de deterioro y que suponga un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros. (ej. Valor de inmuebles en cartera, valor de acciones en cartera, etc.).
- > **Dotación pasivos y otros:** Cuenta que representa las disminuciones probables del valor de determinados activos (por ejemplo, clientes de cobro dudoso) o incrementos de pasivos (por ejemplo, créditos en moneda extranjera o litigios), y que se lleva a la cuenta de resultados de un ejercicio como «gasto».
- > **BAI (Beneficios Antes de Impuestos):** Es la diferencia entre el Margen de explotación y las Perdidas por deterioro (sumando o restando los beneficios extraordinarios dependiendo que hayan sido negativos o positivos).
- > **Bº Neto:** Resultado presentado por la entidad después de hacer frente a todas las obligaciones en forma de gastos e impuestos.

Indicadores y ratios

- > **ROA (Return on Assets):** Rentabilidad obtenida por parte de la entidad sobre los activos totales, es decir la rentabilidad obtenida por cada euro invertido en los activos. La fórmula es: $ROA = BAI / \text{Activos Totales}$.
- > **ROE (Return on Equity):** Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas. La fórmula es: $ROE = \text{beneficio neto} / \text{recursos propios}$. Cuanto mayor sea el ROE mejor gestionada estará y mayor capacitación tendrá para incrementar los beneficios en el futuro.
- > **Eficiencia ordinaria:** Ratio que mide los ingresos de las entidades con respecto a los costes de explotación en los que incurre. La fórmula es: $\text{Eficiencia ordinaria} = \text{Gastos de explotación} / \text{Margen bruto}$. Este ratio se expresa en porcentaje y cuanto mayor sea mejor, mostrando el estado de salud de una entidad.
- > **Eficiencia recurrente:** Mismo ratio que el anterior (Eficiencia ordinaria) pero únicamente teniendo en cuenta los ingresos recurrentes de las entidades. La fórmula es: $\text{Eficiencia recurrente} = \text{Gastos de explotación} / (\text{Margen de intereses} + \text{Comisiones netas})$.
- > **Coste del riesgo:** Mide las pérdidas por deterioro de las entidades entre los Activos Totales. Se expresa en porcentaje y cuanto mayor sea peor para la entidad.
- > **Tasa de morosidad:** Es el porcentaje de los créditos concedidos a sus clientes que no ha sido devuelto en las fechas acordadas, se expresa en porcentaje y cuanto menor sea esta tasa mejor para la entidad.
- > **Cobertura:** Este ratio informa sobre la protección que tienen las entidades financieras ante los préstamos impagados de sus clientes. Se calcula al relacionar el porcentaje de créditos morosos que tiene un banco en su cartera con respecto a las provisiones que realiza esa entidad. Se expresa en porcentaje.
- > **Loan to Deposit (LTD):** Mide la liquidez a través de la relación entre los depósitos de la entidad respecto al volumen de crédito concedidos a la clientela. Uno de los ratios mas eficiente y usados para medir la capacidad de las entidades para satisfacer la demanda de efectivo. Se expresa en porcentaje.
- > **CET (Common Equity Tier):** La nueva directiva europea a través del acuerdo de Basilea III exige a las entidades cubrir al menos el 8% de sus activos con riesgo, como mínimo un 4,5% con Tier 1 y el 6% con capital regulatorio (Tier 1 más Tier 2). A estos requerimientos se suma la exigencia de constituir un colchón de conservación, por el que deberán tener un «common equity» superior al 2,5 por ciento del valor de sus activos.
- > **CET1 phased-in:** Ratio del calculo de capital ordinario de nivel 1 que las entidades disponen para hacer frente a las exigencias de Basilea III calculado según el régimen transitorio hasta 2019.
- > **CET1 fully loaded:** Mismo ratio que el anterior pero teniendo en cuenta que las exigencias de Basilea III estarán totalmente implantadas en 2019.
- > **Apalancamiento:** El coeficiente de apalancamiento de Basilea III se define como la «medida del capital» entre la «medida de la exposición», expresándose en forma de porcentaje. El Comité aprobó un coeficiente mínimo de apalancamiento del 3%.