



INFORME 3º trimestre 2019 - BANCA


NOTA: Informe elaborado con los resultados trimestrales (sin auditar), reflejando únicamente la actividad bancaria española

Resumen - Principales mensajes

 Por tercer trimestre consecutivo, los resultados de la **gran banca vuelven a ser inferiores respecto a 2018 presentando una contracción del Beneficio Neto agregado** en un **-14,1%** interanual, donde destacan **CaixaBank Esp. (-48,6% i.a.)** y **Bankia (-22,6% i.a.)**.

 Tercer trimestre consecutivo donde se reducen los ingresos por comisiones (-1,0% i.a.) que levanta la necesidad de buscar nuevas fuentes para generar mayores ingresos recurrentes.

 Continuación de la **reestructuración bancaria** vía **cierre de oficinas y salida de empleados** de las principales entidades nacionales. Esto ha supuesto un aumento del **Gasto de Explotación (7,3% i.a.)** que ha impactado en una **reducción del Margen de Explotación (12,4% i.a.)**

 Fuertes **pérdidas de valor en las cotizaciones bursátiles** de las principales entidades bancarias nacionales (-17,0% i.a. de media) que hacen necesario **definir un nuevo modelo de negocio rompedor y que profile las directrices de la banca del futuro**, consiguiendo hacer atractiva nuevamente la inversión en el sector bancario.

Previsiones de mercado

La **desaceleración prolongada y paulatina** a la que se está enfrentando ya no solo la economía nacional, sino también a nivel mundial, está haciendo que haya una importante **reducción de volumen de comercio, de la producción industrial y una débil inversión**. Todo ello ha llevado a corregir a la baja la previsión de crecimiento del PIB español para 2019 y 2020 al 2,2% y 1,8% respectivamente. Por otro lado, la **tasa de paro se prevé que siga su reducción prolongada hasta situarse en el 13,0% a finales de 2020**.

En la **Zona Euro**, los tipos de interés al 0% y los indicios de una nueva desaceleración, ponen de manifiesto que la **“japonización” de la economía europea es una realidad cada vez más próxima** en el viejo continente, debido a la baja producción industrial, congelación de la inversión, baja inflación prolongada y ausencia de productividad. Apuntando a un **crecimiento interanual en Europa para 2019 del 1,2% y de un 1,1% en 2020**.

Cuenta de resultados acumulados 3º trimestre 2019 – Gran Banca española

	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	2.985	-1,8%	2.721	-1,0%	3.510	0,6%	1.783	-2,6%	1.520	-1,4%	876	7,3%	13.395	-0,5%
Comisiones netas	1.861	-6,5%	1.287	1,5%	1.711	-1,1%	928	5,4%	796	-0,4%	347	4,3%	6.931	-1,0%
Ingresos recurrentes	4.846	-3,7%	4.008	-0,2%	5.221	0,0%	2.711	0,0%	2.316	-1,1%	1.222	6,4%	20.325	-0,7%
ROF	659	24,3%	121	-61,8%	225	-17,0%	104	-46,8%	236	-37,9%	56	38,1%	1.402	-19,3%
PNB	190	-24,2%	177	-2,4%	402	21,5%	-86	-32,8%	-6	-61,6%	267	-5,8%	950	3,4%
Margen Bruto	5.695	-2,0%	4.307	-4,6%	5.848	0,4%	2.730	-1,8%	2.546	-5,9%	1.545	4,9%	22.671	-1,9%
Gastos de Explotación	3.043	-7,0%	2.441	-0,6%	4.224	35,4%	1.373	2,2%	1.370	-2,3%	793	5,5%	13.244	7,3%
Margen de explotación	2.652	4,4%	1.866	-9,5%	1.624	-39,9%	1.357	-5,4%	1.176	-9,8%	752	4,3%	9.426	-12,4%
Pérdidas por deterioro	680	4,8%	106	-62,2%	352	-	-321	-24,1%	288	14,4%	103	109,6%	1.635	26,3%
Dotaciones pasivo y otros	-1.035	2,1%	-271	30,8%	-236	-42,3%	-182	-56,8%	-97	16,1%	-62	-48,1%	-1.882	-16,5%
BAI	1.617	5,9%	1.489	-5,4%	1.036	-53,5%	1.175	15,8%	792	-18,3%	588	6,3%	6.696	-14,9%
Beneficio Neto	1.185	3,3%	1.064	-8,8%	787	-48,6%	875	17,1%	575	-22,6%	444	10,1%	4.931	-14,1%

(*) 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

Información confidencial propiedad de Neovantas. Uso exclusivamente interno.

Ingresos recurrentes

- > Los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias (Margen de intereses + Comisiones netas), es decir, los ingresos puramente bancarios, han decrecido a **nivel agregado** y por tercer trimestre consecutivo un **0,7%** interanual (i.a.). Este dato, junto con el entorno actual de tipos de interés al 0%, la ausencia de inflación, la reducción de la actividad hipotecaria, la merma de los flujos de inversión y, sobre todo, la desaceleración de la economía, pone de manifiesto que **la banca española debe tomar medidas estratégicas adicionales a las llevadas a cabo hasta el momento**. De esta forma, ya son varias las entidades que empiezan a mostrarse preocupadas por su modelo de negocio, donde fundamentalmente sus ingresos provienen del ahorro a largo plazo, seguros y la financiación de hipotecas de bajo riesgo, los cuales no aseguran la generación de resultados recurrentes y de valor. Igualmente, la **pérdida de fuerza** de los ingresos recurrentes en este tercer trimestre, provenientes sobre todo de los **generados por comisiones**, hace evidente que las políticas puestas en marcha en este capítulo **no son suficientes para seguir produciendo ingresos que ayuden a mejorar la cuenta de resultados** de los principales bancos nacionales.
- > Por entidades, destacan negativamente **Santander Esp.** con una reducción del **3,7%** i.a. y **Bankia** con un **1,1%** i.a. En el lado positivo, entidades como **Sabadell Esp.** y **Bankinter** sí han visto sus ingresos recurrentes aumentar con respecto al tercer trimestre de 2018.
Detallando más en profundidad la partida de **Comisiones netas**, es importante analizar cómo dos de las tres entidades con mayor actividad en el territorio nacional han visto **reducir sus ingresos por comisiones** en términos interanuales. **Santander Esp.**, **6,5%** i.a. mientras que **CaixaBank Esp.** un **1,1%** i.a. Parte de esas pérdidas por ingresos en comisiones son puramente bancarios, como, por ejemplo, la administración de cuentas a la vista, donde **Bankia** ha cosechado un **29,7%** i.a. menos que en 2018. Así, gran parte de culpa del estancamiento en la generación de los ingresos por comisiones es el **descenso de la comercialización y gestión de productos no bancarios como los seguros o planes y fondos de inversión**, donde destacan negativamente el descenso de dichas comisiones cobradas en el caso de **CaixaBank Esp.** en un **11,5%** i.a. Con todo, la gran banca ha cobrado **6.931 millones de euros en comisiones**, siendo un **1,0%** i.a. menos que el mismo periodo de 2018.

Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Al igual que los trimestres previos, los beneficios generados por la **venta de activos financieros siguen reduciéndose (-19,3%** i.a.). Esto podría llevarnos a pensar que es negativo, pero tiene un doble entendimiento: 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 y, por tanto, las entidades cada vez dependerán menos de esta partida. De este modo, habiendo sido capaces todas las entidades de reducir sus ingresos por dicha partida, ha destacado un trimestre más **BBVA Esp.** (**-61,8%** i.a.) asociado al irregular rendimiento de los mercados en el semestre y a las menores ventas de carteras y **Sabadell Esp.** (**-46,8%** i.a.), derivado principalmente por el impacto de la titulización realizada en este trimestre y el deterioro de la deuda subordinada de SAREB llevado a cabo en el segundo trimestre de 2019.

Margen de explotación

- > La banca continúa con su objetivo claro de reducir los **Gastos de explotación** para poder conseguir una **mejora en la rentabilidad de su actividad**, realizando un esfuerzo que comienza a verse como algo habitual en los discursos de los principales mandatarios de las entidades. Pero a nivel agregado, y ya son varios los trimestres consecutivos, la gran banca presenta un aumento del Gasto de explotación del **7,3%** i.a. debido, principalmente, al gasto extraordinario realizado por **CaixaBank Esp. para poder realizar el expediente de regulación de empleo (ERE)** que ha supuesto la salida de la entidad de cerca de 2.000 empleados. Esto hace obvio la importancia de la búsqueda de un nuevo modelo de negocio sostenible en el que no solo se busquen sinergias a través de fusiones y adquisiciones, sino donde la inversión en tecnología y la importancia del nuevo cliente más digitalizado van a ser determinantes para la banca del futuro. En este sentido, **sigue destacando el cierre de oficinas, la inversión en digitalización y la multicanalidad con la apertura de un nuevo concepto de oficinas** más adaptadas a las necesidades del cliente como las oficinas **Work Café del Santander o Store de CaixaBank**, y la gestión de los clientes a través de gestores especializados por el canal telefónico (**Conecta con tu Experto** de Bankia, **Santander Personal** del Santander o CaixaBank a través del servicio **"inTouch"**). Por la otra parte, **Santander Esp.** (**-7,0%** i.a.) y **Bankia** (**-2,3%** i.a.) son las entidades que más han reducido su gasto en explotación, mientras que, como ya se ha mencionado, **CaixaBank Esp.** (**35,4%** i.a) tendrá que ser capaz de rentabilizar el gasto extraordinario cercano a los 1.000 millones de euros.

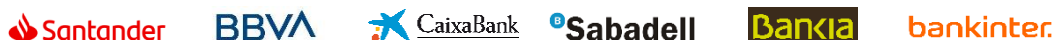
Pérdidas por deterioro

- > Otro aspecto a destacar negativamente es que por primera vez en tres años la gran banca presenta un **aumento** de su partida de **Pérdidas por deterioro** en un **26,3%** i.a., muy influenciado por la absorción de EVO y toda su cartera de activos por parte de **Bankinter** (**109,6%** i.a.). Esto ha llevado a provisionar una mayor cantidad para **sanear crédito moroso y activos adjudicados** que hace que la calidad crediticia de los activos sea inferior a trimestres anteriores. En el caso contrario, sigue habiendo entidades como **BBVA Esp.** (**-62,2%** i.a.) o **Sabadell Esp.** (**-24,1%** i.a.) que siguen consiguiendo realizar menores dotaciones.

Beneficio Neto

- > El **Beneficio neto** de la gran banca a **nivel agregado se ha reducido un 14,1%** i.a., dato que marca con creces las dificultades a las que se están teniendo que enfrentar las entidades nacionales y sobre todo las perspectivas nada esperanzadoras para el futuro próximo. Son **CaixaBank Esp.** (**-48,6%** i.a.) y **Bankia** (**-22,6%** i.a.) los bancos con una mayor contracción de sus cuentas de resultados a nivel nacional. Destacan positivamente **Sabadell Esp.** (**+17,1%** i.a.) debido a los extraordinarios registrados en el ejercicio anterior y **Bankinter** (**+10,1%** i.a.) gracias a su negocio diversificado, saneado y rentable.

Principales indicadores y ratios



	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.	%	Var i.a.
Rentabilidad												
ROA	0,47	35,6%	0,38	-19,7%	0,28	-47,3%	0,40	481,6%	0,37	-23,2%	0,66	-7,0%
ROE*	5,9	-28,0%	10,1	-17,2%	4,9	-36,4%	6,9	251,3%	6,0	-23,4%	12,6	-2,8%
Eficiencia												
Ordinaria	53,4	-5,1%	56,7	4,3%	54,4	1,5%	44,6	-7,7%	53,8	3,9%	51,3	0,5%
Recurrente	62,8	-3,4%	60,9	-0,4%	80,9	35,4%	50,6	2,1%	59,2	-1,2%	64,9	-0,9%
Calidad de activos												
Coste del riesgo	0,27	37,5%	0,04	-66,7%	0,08	0%	0,10	-65,5%	0,18	13,3%	0,16	91,2%
Morosidad	7,2	-4,2%	4,6	-8,0%	4,1	-24,1%	4,9	-7,9%	5,5	-29,6%	2,7	-14,7%
Cobertura	40,6	-14,9%	58,9	4,8%	50,0	-10,7%	51,2	-5,4%	53,7	-2,0%	50,8	-0,1%
Liquidez												
Loan to Deposit	79	-5,5%	95	-4,2%	104	-4,9%	92	-5,1%	95	-5,5%	108	4,9%
Solvencia*												
CET1 fully loaded	11,3	1,7%	11,6	2,7%	11,5	2,7%	11,4	3,3%	13,0	4,3%	11,6	-1,1%
Apalancamiento	7,9	-5,0%	8,0	-5,1%	6,3	-3,4%	5,7	-0,7%	6,4	-1,0%	5,4	-3,4%

(*) 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 negativamente la pérdida en términos de rentabilidad obtenida medida sobre los activos de la gran mayoría de entidades españolas durante este 2019 en comparación al mismo periodo de 2018. **CaixaBank Esp.** y **Bankia** son las que mayor variación negativa muestran, con un **-47,3%** i.a. y **-23,2%** i.a. respectivamente. Los bancos que presentan la ratio más elevada son **Bankinter (0,66%)** y **Santander Esp. (0,47%)**, mientras que **CaixaBank Esp. (0,28%)** es la que menor productividad está obteniendo de sus inversiones en el mercado.

ROE (Return on Equity)

- > Al igual que el ROA, la **Rentabilidad sobre los Recursos Propios** ha cosechado, en los nueve meses del vigésimo año, un mal comportamiento con variaciones interanuales negativas en las principales entidades bancarias, lo que demuestra que siguen estando muy presionadas. Destacando **CaixaBank (-36,4%** i.a.), debido a la falta de buenos resultados derivados del ERE, **Santander (-28,0%** i.a.) y **Bankia (-23,4%** i.a.). Por el lado positivo, destaca **Sabadell** con un aumento del **251,3%** i.a. fundamentado en el aumento de los beneficios netos de la entidad.

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%), aunque habrá que estar especialmente atentos a la reestructuración de **CaixaBank** tras el nuevo ERE llevado a cabo a finales de verano.

Calidad de los activos

- > El **Coste del Riesgo** presenta comportamientos muy dispares entre las diferentes entidades. Positivamente destacan aquellas que están consiguiendo sanear y eliminar de sus balances todos aquellos activos y carteras no productivas como **BBVA Esp. (-66,7%** i.a.) y **Sabadell Esp. (-65,5%** i.a.). Negativamente se encuentran entidades como **Bankinter (91,2%** i.a.) fundamentalmente por la integración de EVO y **Santander Esp. (37,5%** i.a.).
- > En cuanto a la **morosidad del sector bancario nacional**, la tasa se ha reducido hasta el **5,24%** en agosto de 2019 (último dato publicado), siendo un 17,3% inferior al registrado un año antes. Además, ya son seis los años consecutivos donde se sigue reduciendo la morosidad del sector. Asimismo, todos los bancos han reducido su tasa de mora, donde destaca positivamente **Bankia (-29,6%** i.a.) con una mora del **5,5%** y **Bankinter** con la tasa de morosidad menor del sector, situada en el **2,7%**.

Solvencia – CET 1

- > 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%**. A **nivel europeo** y después de las pruebas de resistencias de 2018 llevadas a cabo por la Autoridad Bancaria Europea (EBA), la ratio media en el escenario adverso se situó en el **10,1%**. En este punto, destaca que todas las grandes entidades nacionales superan dicho porcentaje con creces, especialmente **Bankia (13,0%)**, **BBVA** y **Bankinter** con un **11,6%**. Esto demuestra la buena situación para **cumplir con los requerimientos impuestos por el BCE** y pone en valor los esfuerzos realizados para reajustar la calidad de sus activos y el aumento de los niveles de capital.

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.

Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción 5 nov. 2018	1 mes (5 octubre, 2019)	3 meses (5 agosto, 2019)	6 meses (5 mayo, 2019)	12 meses (5 noviembre, 2018)	Precio acción 5 nov. 2019
 Santander	4,21 €	5,3%	1,4%	-13,8%	-10,9%	3,75 €
 BBVA	5,16 €	7,9%	11,1%	-7,2%	-5,0%	4,9 €
 CaixaBank	3,57 €	16,7%	24,2%	-4,2%	-23,8%	2,72 €
 Bankia	2,85 €	9,0%	4,6%	-24,2%	-36,1%	1,82 €
 Sabadell	1,18 €	15,9%	32,5%	0,0%	-13,6%	1,02 €
 bankinter.	7,34 €	15,6%	9,9%	-7,6%	-12,4%	6,43 €

Principales datos bursátiles y macroeconómicos

EUROPA

- > El estancamiento o debilitamiento del crecimiento de los principales indicadores económicos (reducción del volumen de negocio, bajada de la producción industrial y una débil inversión) a nivel mundial y especialmente en la Unión Económica Europea están **incrementado el riesgo de una nueva recesión de cara a los próximos años**. Esto, unido a la contención de la inflación que, como hemos comentado, pone de manifiesto la “japonización” de la Eurozona, y la llegada a la presidencia de Christine Lagarde sustituyendo a Mario Draghi a comienzos de noviembre siguen llevando al BCE a reafirmarse en su estrategia de **mantener intactos los tipos de interés en el 0%**, la vuelta a la **compra de activos por valor de 20.000 millones de euros mensuales** y la estimulación de la economía con los **préstamos a largo plazo** (TLTRO III). Todo ello, con el fin de conseguir estabilizar la inflación cercana al 2%, que respalden la expansión en la Zona Euro, pero sin olvidar la necesidad, como bien destacó una vez más Mario Draghi en su último discurso como presidente del BCE de “realizar una política fiscal más activa que permita ajustar las políticas del BCE más rápidamente, lo que llevaría a subir los tipos de interés”.
- > Por otro lado, empieza a tomar forma la posibilidad de que se realice un **Brexit duro o sin acuerdo** y con ello todos los impactos negativos derivados de la salida del país anglosajón de la UE. Y aunque los países involucrados han incorporado ya los efectos negativos de una salida intermedia o moderada, habrá que ver cómo acaba afectando a las relaciones entre el Reino Unido y el resto de los países del viejo continente, las políticas para una unión aduanera, la competitividad en los mercados y sobre todo el crecimiento de las economías europeas.
- > Con este panorama, el escenario económico en la **Eurozona** comienza a ser incierto en el corto y medio plazo, con unas perspectivas de crecimiento a la baja. Estableciéndose una previsión de la **tasa de crecimiento** para 2019 del **1,2%** y de un **1,1%** en 2020. Mientras que las previsiones de **crecimiento de la tasa de inflación** son del **1,3%** para 2019 y del **1,6%** para 2020.

ESPAÑA

- > La **bolsa española** (IBEX 35) mantiene una tendencia positiva, con un repunte del **10,2%** con respecto a comienzos de 2019. Por su parte, el **sector bancario no consigue reconocer esta dirección con aumentos en la cotización** y, además, no se prevé un repunte de valor hasta que el mercado no perciba un verdadero cambio con un modelo de negocio rentable, rompedor y sostenible. A todo esto, hay que sumarle la continua incertidumbre política (con un gobierno en funciones durante meses), la alta dependencia de los tipos de interés y el sentimiento de vulnerabilidad económica que comienza a verse reflejado en las economías, haciendo que el inversor no se sienta atraído por la renta variable, en general, y el sector bancario, en especial.
- > Por su parte, **España** sigue demostrando que su crecimiento es superior al del resto de la Eurozona, pero, con una desaceleración en el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB). De esta forma, la economía española creció un 0,4% trimestral en el tercer trimestre del año y un **2,0%** anual, frente al 3,0% de comienzos de 2018. Por su lado, el **consumo en los hogares sigue manteniendo su fuerza**, encadenando otro trimestre más, aunque con tasas inferiores a trimestres anteriores, un crecimiento interanual del **1,7%**. En este contexto, el **Banco de España** (BdE) prevé que el **crecimiento para este 2019** se sitúe en un **2,2%** y el 1,8% y 1,7% para 2020 y 2021 respectivamente.
- > La **tasa de paro** nacional se situó en el tercer trimestre de 2019 en un **13,9%**, reduciéndose en -0,63 puntos porcentuales frente al mismo trimestre de 2018. Con esto, las **previsiones para 2019 y 2020** son que el número de ocupados aumente un **1,2%** ambos años, ayudando a la mejora de la tasa de paro, pero a un ritmo menor que años anteriores.

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:** Todos 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 una procedencia ajena a fines financieros; por ejemplo, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos.
- > **Margen bruto:** Suma de los Ingresos recurrentes más el Resultado por Operaciones Financieras (ROF) y el resto de los 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: $ROA = BAI / Activos\ Totales$.
- > **ROE (Return on Equity):** Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas. La fórmula es: $ROE = beneficio\ neto / recursos\ propios$. 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: $Eficiencia\ ordinaria = Gastos\ de\ explotación / Margen\ bruto$. Esta ratio se expresa en porcentaje y cuanto menor 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: $Eficiencia\ recurrente = Gastos\ de\ explotación / (Margen\ de\ intereses + Comisiones\ netas)$.
- > **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:** Esta 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. Es una de las ratios más eficientes y de mayor uso para la medición de la capacidad de las entidades a la hora de 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 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%.